ESL Shipping Group Oyj

Aspo Oyj:n ("**Aspo**" tai "**Jakautuva Yhtiö**") hallitus hyväksyi 3.8.2026 Aspon osittaisjakautumista koskevan jakautumissuunnitelman ("**Jakautumissuunnitelma**"), jonka mukaan kaikki ESL Shipping Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, jonka toiminimeksi on Jakautumissuunnitelmassa ehdotettu otettavaksi ESL Shipping Group Oyj ("**ESL Shipping**" tai "**Yhtiö**") ("**Jakautuminen**"). Aspo ei purkaudu Jakautumisen seurauksena, ja muut varat ja velat kuin ESL Shipping Oy:n osakkeet sekä niihin liittyvät varat ja velat jäävät Aspolle. Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää ESL Shippingin ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöiden kautta harjoittama varustamoliiketoiminta sekä niihin liittyvät toiminnot ("**Siirtyvä Liiketoiminta**") Aspolta uuden itsenäisen konsernin muodostamiseksi. Aspon hallitus on ehdottanut Jakautumisesta päättävälle Aspon Ylimääräiselle yhtiökokoukselle (kuten määritelty jäljempänä), että Aspon yhtiöjärjestystä muutetaan ottamalla yhtiölle uusi toiminimi sekä ruotsin- ja englanninkieliset rinnakkaistoiminimet. Ehdotettavan uuden toiminimen odotetaan olevan Telko Group Oyj sekä rinnakkaistoiminimien ruotsiksi Telko Group Abp ja englanniksi Telko Group Plc. Aspon hallitus on ehdottanut, että 7.12.2026 pidettävä Aspon ylimääräinen yhtiökokous ("**Ylimääräinen yhtiökokous**") hyväksyisi Jakautumissuunnitelman ja päättäisi Jakautumisesta Jakautumissuunnitelman mukaisesti. Jakautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Aspon Ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksyntää. Aspon hallitus voi Ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua. Tietoja Jakautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty tämän EU:n listautumisantiesitteen ("**Esite**") kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot*". Jakautuminen pannaan täytäntöön sinä päivänä, jona Jakautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**"). Suunniteltu Jakautumisen täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 ("**Täytäntöönpanopäivä**"). Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä voi muuttua, ja todellinen Täytäntöönpanopäivä voi olla edellä mainittua aikaisempi tai myöhempi päivä. Tämän esitteen päivämääränä Aspo omistaa noin 78,6 prosenttia ja Lighthouse HoldCo Ky ("**Lighthouse**") omistaa noin 21,4 prosenttia kaikista ESL Shipping Oy:n osakkeista. ESL Shipping Oy, Aspo ja Lighthouse ovat allekirjoittaneet osakevaihtosopimuksen ("**Osakevaihtosopimus**"). Osakevaihtosopimuksen mukaan Lighthouse luovuttaisi kaikki omistamansa ESL Shipping Oy:n osakkeet (yhteensä 490.908 osaketta) ESL Shippingille vastikkeena ESL Shippingin uusista osakkeista ("**Osakevaihto-osakkeet**") ("**Osakevaihto**"), joiden määrä Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen vastaa noin 21,4 prosenttia ESL Shippingin ulkona olevista osakkeista. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen ESL Shipping Oy:stä tulisi ESL Shippingin kokonaan omistama tytäryhtiö, ja Osakevaihdon toteuttamisen sekä Lighthousen purkamisen jälkeen OP Suomi Infra Ky:stä ja Keskinäisestä työeläkevakuutusyhtiö Varmasta, jotka ovat Lighthousen tämänhetkisiä äänettömiä yhtiömiehiä, odotetaan tulevan ESL Shippingin kaksi suurinta osakkeenomistajaa. Osakevaihtosopimuksen mukaan ESL Shipping toteuttaisi Osakevaihdon viipymättä Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen.

Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä Aspon osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden ESL Shippingin osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohden ("**Jakautumisvastike**"), eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1. Aspon hallussa olevat omat osakkeet eivät oikeuta Jakautumisvastikkeeseen. Jakautumisvastikkeena annettavien ESL Shippingin osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 31.338.722 osaketta (perustuen Aspon osakkeiden kokonaismäärään tämän Esitteen päivämääränä lukuun ottamatta Aspon hallussa olevia omia osakkeita). ESL Shippingin osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31.338.722 osaketta ennen Osakevaihdon toteuttamista olettaen, ettei Aspon osakkeiden lukumäärässä tai hallussa olevien omien osakkeiden määrässä tapahdu muutoksia ennen Täytäntöönpanopäivää. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen ESL Shippingin osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 39.885.628 osaketta. Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä, tai mikäli Täytäntöönpanopäivä ei ole tuolloin voimassa olevien Euroclear Nordics Oy:n ("**Euroclear Finland**") sääntöjen mukainen arvo-osuusjärjestelmän rekisteripäivä ("**Rekisteripäivä**"), ensimmäisenä Täytäntöönpanopäivää seuraavana Rekisteripäivänä, tai mikäli tämä ei ole mahdollista, Aspon hallituksen erikseen päättämänä ajankohtana, mahdollisimman pian Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Jakautumisvastike annetaan Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä siten, että Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä Aspon liikkeeseen laskemien ja Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustileille rekisteröityjen Aspon osakkeiden lukumäärän perusteella annetaan Jakautumissuunnitelmassa (Esitteen Liitteenä A) määritetyssä suhteessa ESL Shippingin osakkeita. Aspon hallitus voi kuitenkin harkintansa mukaan päättää muutoksista Jakautumisvastikkeen toimitusaikatauluun, mikäli tämä on tarpeellista esimerkiksi arvo-osuusjärjestelmään liittyvistä teknisistä syistä johtuen. Jakautumisvastike toimitetaan ilman, että Aspon osakkeenomistajilta edellytettäisiin siihen liittyen erillisiä toimenpiteitä.

Aspo on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen ESL Shippingin puolesta Jakautumisvastikkeen antamiseksi Aspon osakkeenomistajille ja ESL Shippingin osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") ylläpitämälle säännellylle markkinalle ("**Listautuminen**"). Esite on voimassa Listautumiseen saakka. Aspon velvollisuudesta täydentää Esitettä on esitetty tietoja kohdassa "*Tärkeää tietoa*". Listautumista koskeva hakemus jätetään Nasdaq Helsingille ennen Täytäntöönpanopäivää. Kaupankäynnin ESL Shippingin osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 4.1.2027 tai mahdollisimman pian sen jälkeen, edellyttäen, että listalleottohakemus hyväksytään.

Tietyissä maissa, kuten Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Uudessa-Seelannissa, Etelä-Afrikassa ja Singaporessa tämän Esitteen jakeluun saattaa liittyä oikeudellisia rajoituksia. Tätä Esitettä tai Jakautumista koskevaa muuta materiaalia ei tule julkaista, jakaa tai levittää kokonaan tai osittain, suoraan tai välillisesti missään maassa tai minnekään maahan noudattamatta kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Tämä Esite ei ole tarjous myydä Aspon tai ESL Shippingin osakkeita tai muita tässä Esitteessä mainittuja arvopapereita tai kehotus tehdä niistä ostotarjous sellaisissa valtioissa, joissa tällainen tarjous, tarjouspyyntö tai myynti olisi lainvastainen ennen rekisteröintiä, rekisteröintipoikkeusta tai hyväksymistoimenpidettä tällaisen valtion arvopaperimarkkinalainsäädännön nojalla. Aspon tai ESL Shippingin osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä ESL Shippingin osakkeita saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, tietyin poikkeuksin. Katso "*Tärkeää tietoa*".

ESL Shippingiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua tähän Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan "*Riskitekijät*".

Taloudellinen neuvonantaja

Danske Bank

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike

TÄRKEÄÄ TIETOA

Aspo on laatinut ja julkaissut ESL Shippingin puolesta tämän Esitteen Jakautumisvastikkeen antamiseksi Aspon osakkeenomistajille ja ESL Shippingin osakkeiden hakemiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle säännellylle markkinalle. Esite on laadittu seuraavien säädösten mukaisesti: arvopaperimarkkinalaki (746/2012, muutoksineen, "**Arvopaperimarkkinalaki**"), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, muutoksineen, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta ("**Esiteasetus**"), komission delegoitu asetus (EU) 2019/980, muutoksineen, (liite 15), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta ("**Delegoitu asetus**"), komission delegoitu asetus (EU) 2019/979, muutoksineen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta. Esite sisältää lisäksi tiivistelmän Esiteasetuksen 7 artiklan edellyttämässä muodossa. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen Esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä hyväksyntää ei tule pitää osoituksena liikkeeseenlaskijan tai niiden arvopaperien laadun hyväksynnästä, joita tämä Esite koskee. Sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1836. Tämä Esite on laadittu suomenkielisenä ja siitä on laadittu englanninkielinen asiakirja. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Esitteestä laadittua englanninkielistä asiakirjaa. Mikäli Esitteen ja siitä laaditun englanninkielisen asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen Esite on määräävä. Esite ja siitä laadittu englanninkielinen asiakirja voivat erota toisistaan jakelurajoitusten osalta.

Esite on voimassa Listautumiseen saakka. Velvollisuus täydentää Esitettä mahdollisten merkittävien uusien seikkojen sekä Esitteestä mahdollisesti ilmenevien olennaisten virheiden tai epätarkkuuksien johdosta loppuu samanaikaisesti Esitteen voimassaolon kanssa.

Ennen Täytäntöönpanopäivää kaikki tämän Esitteen viittaukset "**Aspoon**" tai "**Jakautuvaan Yhtiöön**" tarkoittavat Täytäntöönpanopäivää edeltävää Aspo Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Aspo Oyj:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa, tai jotakin näistä yhdessä. Kaikki viittaukset "**Aspo-konserniin**" tarkoittavat Aspo Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä ennen Täytäntöönpanopäivää. Kaikki viittaukset "**ESL Shippingiin**", "**Yhtiöön**" tai "**Vastaanottavaan Yhtiöön**" tarkoittavat Täytäntöönpanopäivänä osittaisjakautumisen seurauksena perustettavaa ESL Shipping Group Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain ESL Shipping Group Oyj:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa, tai joitakin näistä yhdessä. Viittauksilla "**Osakkeisiin**", Yhtiön osakkeisiin, ESL Shippingin osakkeisiin, osakepääomaan tai Yhtiön hallintoon tarkoitetaan Täytäntöönpanopäivänä osittaisjakautumisen seurauksena perustettavan ESL Shipping Group Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa. Kaikki viittaukset "**ESL Shipping -konserniin**" viittaavat ESL Shipping Oy:hyn ja sen tytäryhtiöihin yhdessä ennen Täytäntöönpanopäivää, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain ESL Shipping Oy:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa, tai joitakin näistä yhdessä. Täytäntöönpanopäivänä perustettava ESL Shipping Group Oyj tulee olemaan Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassa olevaa osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen) ("**Osakeyhtiölaki**").

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Jakautumisen yhteydessä muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja, eikä tällaisia tietoja tai lausuntoja tule katsoa Aspon, Yhtiön tai Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen ("**Taloudellinen neuvonantaja**") hyväksymiksi. Osakkeenomistajia ja mahdollisia sijoittajia kehotetaan tukeutumaan ainoastaan Esitteen sekä Aspon julkaisemien pörssitiedotteiden sisältämiin tietoihin. Esitteen jakelu ei missään tapauksessa merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät kaikilta osin paikkansa tulevaisuudessa, tai että Esitteen päivämäärän jälkeen ei olisi ollut haitallisia muutoksia tai tapahtumia, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti Aspon tai ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Esitteessä annettu tieto ei ole takuu Aspon tai ESL Shippingin tulevista tapahtumista, eikä sitä tule pitää sellaisena. Mikäli sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen Listautumista, ilmenee merkittävä uusi seikka taikka Esitteessä havaitaan olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka voi vaikuttaa arvopapereiden arviointiin, Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti.

Sijoittajan ei tule pitää tässä Esitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena, sijoitus- tai veroneuvonantona. Sijoittajia kehotetaan harkintansa mukaan konsultoimaan omia neuvonantajiaan ennen Esitteessä mainittuihin arvopapereihin sijoittamista. Sijoittajia kehotetaan tekemään itsenäinen arvio Esitteessä mainittuihin arvopapereihin sijoittamisen oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista. Aspo tai Taloudellinen neuvonantaja tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Aspon, ESL Shippingin tai muiden Esitteessä mainittujen arvopapereiden tarjouksensaajille, merkitsijöille tai ostajille niiden osakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavan lain nojalla. Taloudellinen neuvonantaja toimii Jakautumisessa ainoastaan Aspon ja ESL Shippingin eikä kenenkään muun puolesta. Taloudellinen neuvonantaja ei pidä ketään muuta tahoa asiakkaanaan Jakautumisen yhteydessä. Taloudellinen neuvonantaja ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Aspolle ja ESL Shippingille asiakkailleen antamansa suojan tarjoamisesta, Jakautumiseen liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Useissa maissa, erityisesti esimerkiksi Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa tai Uudessa-Seelannissa, Esitteen jakeluun ja Esitteessä mainittujen arvopapereiden tarjoamiseen saatetaan soveltaa lakisääteisiä rajoituksia (kuten rekisteröinti-, listalleotto- ja kvalifikaatiomääräyksiä sekä muita vaatimuksia). Asianmukaisten tietojen esittäminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön vastuulla. Esitettä ei saa levittää tai julkaista Jakautumisen yhteydessä sellaisissa valtioissa tai missään sellaisissa olosuhteissa, joissa Esitteessä mainittujen arvopapereiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Esitteessä mainittuja arvopapereita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Aspolla, ESL Shippingillä tai niiden edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Esitteessä mainittuihin arvopapereihin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Esite ei ole tarjous myydä arvopapereita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle on lainvastaista, eikä se ole pyyntö saada arvopapereita koskeva merkintä keneltäkään sellaisessa maassa, jossa kyseisen pyynnön tekeminen on lainvastaista. Aspo, ESL Shipping tai Taloudellinen neuvonantaja eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Esitteessä mainittujen arvopaperien julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Tässä Esitteessä mainittuja arvopapereita voidaan kuitenkin tarjota kokeneille sijoittajille Euroopan talousalueen ("**ETA**") jäsenvaltiossa tai Yhdistyneessä Kuningaskunnassa tilanteessa, jossa jokin sääntelypoikkeus soveltuu.

YHDYSVALTAIN ARVOPAPERI- JA PÖRSSIVIRANOMAINEN, MIKÄÄN YHDYSVALTAIN OSAVALTION ARVOPAPERIVIRANOMAINEN TAI MIKÄÄN MUU YHDYSVALTAIN SÄÄNTELYVIRANOMAINEN EI OLE HYVÄKSYNYT TAI HYLÄNNYT JAKAUTUMISVASTIKETTA, EIKÄ MIKÄÄN NÄISTÄ VIRANOMAISISTA OLE KOMMENTOINUT TAI PUOLTANUT JAKAUTUMISTA TAI TÄMÄN ESITTEEN TIETOJEN OIKEELLISUUTTA TAI RIITTÄVYYTTÄ. TÄMÄN VASTAINEN LAUSUMA ON RIKOSOIKEUDELLISESTI RANGAISTAVA TEKO YHDYSVALLOISSA.

Jakautumiseen sovelletaan Suomen lakia. Jakautumista ja Esitettä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLLYSLUETTELO

Tärkeää tietoa i
Tiivistelmä 1
Riskitekijät 7
Jakautumiseen liittyvät riskit 7
Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit 10
Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit 14
Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit 22
Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit 24
Osakkeisiin liittyvät riskit 27
Listautumiseen liittyvät riskit 29
Vastuuhenkilöt, kolmansien osapuolten tiedot, asiantuntijoiden kertomukset ja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä 30
Esitteessä annetuista tiedoista vastuulliset tahot 30
Esitettä koskeva vakuutus 30
Markkina- ja toimialatietoja 30
Kolmansien osapuolien tiedot 30
Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä 31
Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja 31
Tulevaisuutta koskevat lausumat 31
Esitteen ja englanninkielisen asiakirjan saatavilla olo 31
Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen 31
Listautumiseen ja Jakautumiseen liittyvät intressit ja eturistiriidat 33
Neuvonantajat 33
Tärkeitä päivämääriä 33
Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö 35
Tietoja liikkeeseenlaskijasta 35
Historia 36
Yritys- ja rakennejärjestelyt 36
Yhtiön vahvuudet 36
Strategia ja tavoitteet 39
Liiketoiminnan kuvaus 42
Palvelutarjoama 44
Alukset 44
Asiakkaat 47
Investoinnit 47
Henkilöstö 48
Organisaatiorakenne 48
Vastuullisuus ja turvallisuus 49
Riskienhallinta 49
Immateriaalioikeudet 50
Tietojärjestelmät ja tietoturva 50
Rahoitus 51
Vakuutukset 52
Kehityssuuntaukset 53
Tulosohjeistus 53
Sääntely-ympäristö 53
Markkina- ja toimialakatsaus 54
Toimintakertomus 60
Tärkeää tietoa 60
Segmenttikatsaukset 60
Osakekohtainen tulos 61
Käyttöpääomaa koskeva lausunto 62
Arvopapereiden ehdot 63
Arvopapereita koskevat tiedot 63
Osakkeenomistajien oikeudet 63
Valtuutukset 65
Verotus 67

Ostotarjoussäännöt ... 68
Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot ... 69
Yhteenveto Jakautumisesta ... 69
Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat järjestelyt ... 70
Osakevaihto ... 70
Siirtymäkauden Palvelusopimus ... 71
Velkasuhde ... 71
Jakautumiseen liittyvät kulut ja palkkiot ... 71
Sovellettava laki ... 71
Jakautumisen hyväksymistä koskeva Aspon Ylimääräinen yhtiökokous ... 71
Jakautumissuunnitelma ... 72
Taloudellisen neuvonantajan intressit ... 72
Laimentuminen ... 72
Yritysten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä ... 73
Yleistä ... 73
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä ... 73
Hallitus ... 73
Hallituksen valiokunnat ... 74
Toimitusjohtaja ja johtoryhmä ... 75
Työosoite ... 76
ESL Shippingin hallitusta ja johtoa koskeva lausunto ... 76
Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset ... 77
Johdon palkkiot ... 77
Kannustinjärjestelmät ... 77
Taloudelliset tiedot ... 78
Historialliset taloudelliset tiedot ... 78
Osavuosittaiset taloudelliset tiedot ... 78
Taloudellisten tietojen tarkastus ... 78
Taloudelliset tiedot ... 78
Keskeisiä tunnuslukuja ... 84
Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen ... 85
Tunnuslukujen määritelmät, laskentakaavat ja käyttötarkoitukset ... 89
Viimeaikaiset tapahtumat ... 91
Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot ... 92
Suurimmat osakkeenomistajat ... 92
Määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat ... 92
Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä ... 92
Oikeudenkäynnit ja välitysmenettelyt ... 92
Eturistiriidat ... 92
Lähipiiriliiketoimet ... 93
Osakepääoma ... 93
Yhtiöjärjestys ... 94
Merkittävät sopimukset ... 94
Osingonjakopolitiikka ... 95
Saatavilla olevat asiakirjat ... 96
Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ... 96

LIITTEET

LIITE A: Jakautumissuunnitelma A-1

TIIVISTELMÄ

JOHDANTO

*Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osiot, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää Esiteasetuksen (kuten määritelty jäljempänä) mukaisesti. Tätä tiivistelmää on luettava tämän EU:n listautumisantiesitteen ("**Esite**") johdantona. Sijoittajan tulisi perustaa tässä Esitteessä kuvattuja arvopapereita koskeva sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena. Sijoittaja voi sijoittaessaan ESL Shipping Group Oyj:n osakkeisiin ("**Osake**" tai yhdessä "**Osakkeet**") menettää sijoituksen arvon osittain tai kokonaisuudessaan. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännöskustannuksista. Aspo Oyj ("**Aspo**" tai "**Jakautuva Yhtiö**") on siviilioikeudellisesti vastuussa tästä tiivistelmästä vain, jos se on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajille heidän harkitessaan sijoittamista tässä Esitteessä esiteltyihin arvopapereihin.*

Liikkeeseenlaskija ja sen yhteystiedot:

*Seuraavat tiedot perustuvat jakautumissuunnitelmaan ("**Jakautumissuunnitelma**") ja tämän Esitteen päivämääränä ESL Shippingin (määritelty jäljempänä) liiketoiminnasta saatavilla oleviin tietoihin, sillä Jakautumisessa (määritelty jäljempänä) perustettavan ESL Shipping Group Oyj:n perustaminen tulee voimaan vasta päivänä, jona Jakautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**") ("**Täytäntöönpanopäivä**").*

Nimi	ESL Shipping Group Oyj
Y-tunnus:	3643073-1
Oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**")	636700RG25W8VV4WNJ91
Osakkeiden ISIN-koodi	FI4000625504
Kaupankäyntitunnus	ESLSHIP
Kotipaikka	Helsinki
Osoite:	Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, Suomi
Puhelin	+358 9 5219200
Verkkosivusto	www.eslshipping.com/fi

Jakautuva Yhtiö ja sen yhteystiedot

Nimi	Aspo Oyj
Ehdotettu uusi nimi	Telko Group Oyj
Y-tunnus:	1547798-7
Oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**")	7437000TB0GHDHLPX677
Osakkeiden ISIN-koodi ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa	FI0009008072
Osakkeiden ISIN-koodi Jakautumisen Täytäntöönpanon jälkeen	FI4000625496
Kaupankäyntitunnus	ASPO
Kotipaikka	Espoo
Osoite:	Keilaranta 17 C, 02150 Espoo, Suomi
Puhelin	+358 9 5211
Verkkosivusto	www.aspo.com/fi

Jäljempänä "**ESL Shipping**" tai "**Yhtiö**" tarkoittaa ESL Shipping Group Oyj:tä, joka perustetaan Täytäntöönpanopäivänä Aspon osittaisjakautumisen myötä, ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain ESL Shipping Group Oyj:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa, tai joitakin näistä yhdessä. Viittaukset "**ESL Shipping -konserniin**" viittaavat ESL Shipping Oy:hyn ja sen tytäryhtiöihin yhdessä ennen Täytäntöönpanopäivää,

ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain ESL Shipping Oy:tä, sen tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa, tai joitakin näistä yhdessä.

Aspo aikoo toteuttaa osittaisjakautumisen siten, että kaikki Aspon omistamat ESL Shipping Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä jakautumisessa ("**Jakautuminen**") perustettavalle yhtiölle ESL Shipping Group Oyj:lle.

Tämän Esitteen päivämääränä Aspo omistaa noin 78,6 prosenttia ja Lighthouse HoldCo Ky ("**Lighthouse**") omistaa noin 21,4 prosenttia kaikista ESL Shipping Oy:n osakkeista. ESL Shipping Oy, Aspo ja Lighthouse ovat allekirjoittaneet osakevaihtosopimuksen ("**Osakevaihtosopimus**"). Osakevaihtosopimuksen mukaan Lighthouse luovuttaisi kaikki omistamansa ESL Shipping Oy:n osakkeet (yhteensä 490.908 osaketta) ESL Shippingille vastikkeena uusista Osakkeista ("**Osakevaihto**"), joiden määrä Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen vastaa noin 21,4 prosenttia ulkona olevista Osakkeista. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen ESL Shipping Oy:stä tulisi ESL Shippingin kokonaan omistama tytäryhtiö. Osakevaihtosopimuksen mukaan ESL Shipping toteuttaisi Osakevaihdon viipymättä Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen.

ESL Shippingillä tulee olemaan yksi (1) osakelaji. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen Osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta. Osakkeet haetaan listattavaksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") ylläpitämälle säännellylle markkinalle ("**Listautuminen**").

Toimivaltaisen viranomaisen eli Finanssivalvonnan, joka hyväksyy tämän Esitteen, yhteystiedot ovat seuraavat:

Finanssivalvonta
PL 103, 00101 Helsinki
Puhelinnumero: +358 9 183 51
Sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi

Finanssivalvonta on asetuksen (EU) 2017/1129, muutoksineen ("**Esiteasetus**"), mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 20.11.2026. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan Esitettä koskevaa hyväksyntää ei tule pitää osoituksena liikkeeseenlaskijan tai niiden arvopaperien laadun hyväksynnästä, joita tämä Esite koskee. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1836.

KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Seuraavat tiedot perustuvat Jakautumissuunnitelmaan ja tämän Esitteen päivämääränä ESL Shippingin liiketoiminnasta saatavilla oleviin tietoihin, sillä ESL Shippingin perustaminen tulee voimaan vasta Täytäntöönpanopäivänä. Seuraavat tiedot kuvastavat lukuisia oletuksia ja odotuksia, jotka liittyvät ESL Shippingin toimintaan ja perustuvat muun muassa siihen, että Jakautuminen toteutetaan Esitteessä kuvatussa suunnitellussa aikataulussa ja että ESL Shippingin toiminta järjestetään Esitteen päivämääränä suunnitellulla tavalla. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Jakautuminen toteutuu suunnitellussa aikataulussa tai ollenkaan tai että ESL Shippingin toiminta järjestetään tämän Esitteen päivämääränä suunnitellulla tavalla, ja moni tekijä, josta ESL Shipping ei välttämättä ole tietoinen, voi aiheuttaa minkä tahansa jäljempänä olevan lausuman toteutumatta jäämisen. Jakautumissuunnitelma on Esitteen Liitteenä A.

Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytettävä toiminimi on ESL Shipping Group Oyj suomeksi, ESL Shipping Group Plc englanniksi ja ESL Shipping Group Abp ruotsiksi. Yhtiöstä tulee Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia. ESL Shipping tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 3643073-1. Yhtiö tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin Täytäntöönpanopäivänä. ESL Shippingin oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**") tulee olemaan 636700RG25W8VV4WNJ91. ESL Shippingin kotipaikka tulee olemaan Helsinki.

Pääasiallinen toiminta

ESL Shipping on Aspon johdon arvion mukaan Perämeren johtava ja Itämeren tärkeä kuivia irtolasteja (engl. dry bulk) kuljettava varustamo mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä. Yhtiö tarjoaa Aspon johdon arvion mukaan toimitusvarmaa kuljetusinfrastruktuuria jääolosuhteissa pohjoismaisille teollisuusyrityksille, joista monet investoivat vihreään siirtymään. ESL Shippingin liiketoiminta koostuu kahdesta osa-alueesta: (i) 10 000–25 000 tonnin kantavuuden (kuollut paino, engl. *deadweight tonnage*) Handysize-aluksista ja (ii) 4 000–10 000 tonnin kantavuuden Coaster-aluksista. Erityispalveluina ESL Shipping tarjoaa suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä sekä projektikuljetuksia.

Yhtiö palvelee asiakkaita muun muassa kaivosteollisuudessa ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen aloilla, kemianteollisuudessa, energiateollisuudessa, metsäteollisuudessa ja elintarviketeollisuudessa. ESL Shipping toimii

pääasiassa Itämerellä. Noin 60 prosenttia[1] ESL Shippingin liikevaihdosta on peräisin sen keskeisimmältä markkina-alueelta Perämereltä.

Suurimmat osakkeenomistajat

Aspolla on tämän Esitteen päivämääränä 31.338.722 osaketta (lukuun ottamatta Aspon hallussa olevia omia osakkeita). Jakautumissuunnitelman mukaan Aspon osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohden ("**Jakautumisvastike**"), eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1.

Alla olevassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, jotka omistavat suoraan tai välillisesti vähintään viisi prosenttia Aspon osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä tämän Esitteen päivämääränä Aspolle saatavilla olleen tiedon mukaan.

Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Havsudden Oy AB	3.412.941	10,9
AEV Capital Holding Oy	3.346.344	10,7

Alla olevassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, joiden odotetaan omistavan suoraan tai välillisesti vähintään viisi prosenttia Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä Jakautumisen ja Osakevaihdon toteuttamisen sekä Lighthousen purkamisen jälkeen, perustuen Aspolle saatavilla olevaan tietoon tämän Esitteen päivämääränä, olettaen, ettei Aspon suurimpien osakkeenomistajien ja Aspon omien osakkeiden omistuksessa tapahtuisi muutoksia ennen Täytäntöönpanopäivää.

Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Osuus Osakkeista ja äänistä, %
OP Suomi Infra Ky	5.697.937	14,3
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4.272.045	10,7
Havsudden Oy AB	3.412.941	8,6
AEV Capital Holding Oy	3.346.344	8,4

Aspon tietojen mukaan ESL Shipping ei tule olemaan suoraan tai välillisesti minkään osapuolen määräysvallassa siten kuin määräysvalta on määritelty arvopaperimarkkinalaissa (746/2012, muutoksineen).

Aspo ei ole tietoinen sen osakkeenomistajien tai ESL Shippingin tulevien osakkeenomistajien välisistä järjestelyistä tai sopimuksista, jotka voisivat vaikuttaa äänioikeuksien hallintaan tai niiden käyttöön ESL Shippingin yhtiökokouksissa, tai muista järjestelyistä, jotka toteutuessaan voisivat johtaa määräysvallan vaihtumiseen ESL Shippingissä.

ESL Shippingin johdon avainhenkilöt ja tilintarkastaja

Aspon hallitus on ehdottanut 7.12.2026 pidettävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että seuraavat henkilöt valittaisiin ESL Shippingin hallitukseen: Rolf Jansson (puheenjohtaja), Kaarina Ståhlberg, Andreas Remmer ja Mikael Laine.

Aspon hallitus on nimittänyt Matti-Mikael Koskisen ESL Shippingin toimitusjohtajaksi ehdollisena Jakautumisen täytäntöönpanolle. ESL Shippingin johtoryhmän muut jäsenet, joiden nimitysten odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä, ovat: Per Grind (Senior Vice President, Handies-liiketoimintayksikkö), Johannes Mamia (talousjohtaja), Mirka Nevala (Senior Vice President, liiketoiminnan kehitys), Mikko Rausti (Senior Vice President, Ship Management), Markus Riikonen (Senior Vice President, lakiasiat) ja Frida Rowland (Senior Vice President, Coasters-liiketoimintayksikkö).

Aspo on ehdottanut, että ESL Shippingin tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy. Deloitte Oy on ilmoittanut, että KHT Aleksi Martamo tulisi toimimaan päävastuullisena tilintarkastajana. Deloitte Oy ja Aleksi Martamo on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin tai ne on johdettu ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomista "**IAS 34 Osavuosikatsaukset**" -standardin mukaisesti laadituista ESL Shipping -konsernin taloudellisista tiedoista 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta, sekä Euroopan unionissa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("**IFRS-tilinpäätösstandardit**") mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöskokonaisuudesta, joka koostuu ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöksistä 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut**

[1] Tilintarkastamaton.

Konsernitilinpäätökset"). Tietyt esitetyt historialliset taloudelliset tiedot 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta eroavat ESL Shipping Oy:n varsinaisissa yhtiökokouksissa vahvistetuista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, johtuen uusista liitetiedoista 2.2 Segmenttitiedot sekä 4.7 Osakekohtainen tulos. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu sisällytettäväksi tähän Esitteeseen, eikä niitä ole esitetty tai hyväksytty ESL Shipping Oy:n tai Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään ESL Shippingin keskeisiä tunnuslukuja ilmoitettuina päivinä ja ajanjaksoina:

	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
Tuloslaskelmatietoja					
Liikevaihto	147	133	185	206	189
Liikevoitto	9	12	25	9	18
Liikevoitto-%, %	6,2	9,1	13,7(1)	4,4(1)	9,4(1)
Kauden voitto	5	9	21	4	11
Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos, euroa(2)	2,32	3,99	9,00	2,11	6,22
Tasetietoja					
Varat yhteensä	283	256	242	256	246
Oma pääoma yhteensä	115	81	93	129	62
Velat yhteensä	168	175	148	127	185
Rahavirtalaskelmatietoja					
Liiketoiminnan rahavirta	13	8	33	31	25
Investointien rahavirta	-39	-19	-18	-12	-21
Rahoituksen rahavirta	7	-13	-25	-5	-9

(1) Tilintarkastamaton.

(2) Osakekohtainen kauden voitto perustuu ESL Shipping Oy:n osakkeiden määrään, eikä siten kuvaa Jakautumisessa perustettavan ESL Shippingin osakekohtaista kauden voittoa.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- ESL Shipping ei välttämättä kykene toteuttamaan itsenäistä strategiaansa odotetulla tavalla tai ennakoidun aikataulun mukaisesti, eikä se välttämättä pysty saavuttamaan Jakautumisella tavoiteltavia hyötyjä
- ESL Shippingin liiketoiminta on riippuvainen Itämeren alueen kuivairtolastikuljetusten kysynnästä, ja ennakoitua huonommalla kysynnän kasvulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin kuljetusvolyymeihin, liiketoimintaan sekä liiketoiminnan kannattavuuteen ja tulokseen
- Merkittävä osa ESL Shippingin liikevaihdosta tulee rajalliselta määrältä sopimusasiakkaita, joten merkittävän asiakkuuden menettäminen tai asiakasostojen väheneminen voi vähentää ESL Shippingin kuljetusvolyymejä ja liikevaihtoa sekä heikentää liiketoiminnan kannattavuutta
- ESL Shipping altistuu alusinvestointeihin liittyville riskeille, mukaan lukien käynnissä olevaan investointiohjelmaan liittyville riskeille, ja uusien alusinvestointeihin liittyvien toimitusten viivästyminen tai epäonnistuminen saattaa vaikuttaa ESL Shippingin liiketoimintaan olennaisen haitallisesti
- Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping onnistuu optimoimaan alusten käyttöastetta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus liiketoiminnan kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen; ESL Shippingin alusten käyttöaste on riippuvainen alusten pysymisestä toimintakuntoisina, mikä saattaa vaatia varaosien tai palveluiden hankkimista kolmansilta osapuolilta
- Kiristyvä ympäristösääntely kasvattaa ESL Shippingin kustannuksia ja edellyttää jatkuvia investointeja, jotka voivat heikentää ESL Shippingin vapaita rahavirtoja ja taloudellista asemaa; sääntelyn ennakoimattomuus tai ennakoitua nopeampi tai epäsuotuisa kehitys saattaa vähentää alusinvestointien hyötyjä, ja vaatimusten täyttämättä jättäminen voi johtaa taloudellisiin sanktioihin
- ESL Shipping on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta, ja mikäli rahoitussopimusten edellyttämä taloudellinen kehitys ei toteudu suunnitellusti, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin rahoituksen saatavuuteen, rahoituksen ehtoihin, liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan
- Huomattava osa ESL Shippingin rahoituksesta on vieraan pääoman ehtoista ja sitoutunut investointiohjelmiin, joista odotetut tuotot realisoituvat vasta alusten aloitettua liikennöinnin

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

ESL Shippingillä on yksi (1) osakelaji. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden ISIN-koodi tulee olemaan FI4000625504. Osakkeet lasketaan liikkeeseen Suomen lakien mukaisesti ja ne ovat euromääräisiä. Osakkeet liitetään Euroclear Nordics Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa Listautumisesta lähtien. Mahdollisessa ESL Shippingin maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen.

ESL Shippingin yhtiökokouksissa jokainen Osake tuottaa omistajalleen yhden äänen ja yhtäläiset oikeudet jaettaviin varoihin. Osakkeisiin ei tule liittymään äänestysrajoituksia. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa osakkeenomistajien etuoikeuden merkitä Osakkeita osakeomistuksensa mukaisessa suhteessa, oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeutta yhtiökokouksessa, oikeuden osinkoon ja muihin jaettaviin varoihin sekä oikeuden vaatia Osakkeidensa lunastusta osakkeenomistajalta, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä.

ESL Shippingin osakepääoma tulee olemaan 80.000,00 euroa Jakautumissuunnitelman mukaisesti. Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä Aspon osakkeenomistajat saavat Jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohden, eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1. Aspon hallussa olevat omat osakkeet eivät oikeuta Jakautumisvastikkeeseen. Aspolla on tämän Esitteen päivämääränä 31.419.779 osaketta ja Aspon hallussa olevien omien osakkeiden määrä on 81.057 osaketta. Osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31.338.722 Osaketta ennen Osakevaihdon toteuttamista olettaen, ettei Aspon osakkeiden lukumäärässä tai hallussa olevien omien osakkeiden määrässä tapahdu muutoksia ennen Täytäntöönpanopäivää. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen Osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Aspon hallitus on vahvistanut ESL Shippingin osingonjakopolitiikan osana jakautumisprosessin valmisteluja. ESL Shippingin osingonjakopolitiikan mukaan ESL Shippingin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkona noin 50 prosenttia tilikauden voitosta.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Osakkeet on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle, ja tätä tarkoitusta varten tullaan tekemään erillinen listalleottohakemus. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 4.1.2027 tai mahdollisimman pian sen jälkeen, edellyttäen, että listalleottohakemus hyväksytään.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Miltä tahansa tilikaudelta jaettavien osinkojen tai muun pääomanpalautuksen määrä on epävarma, eikä ESL Shipping välttämättä jaa osinkoja tai tee pääomanpalautuksia lainkaan
- Osakkeiden hinta tai likviditeetti saattaa vaihdella merkittävästi, eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita
- Tulevat osakeannit, Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeuksia
- ESL Shippingin suurimmat osakkeenomistajat voivat merkittävästi vaikuttaa osakkeenomistajien päätösvallan piiriin kuuluviin asioihin; enemmistöosakkeenomistajien intressit saattavat poiketa vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä
- Listautuminen voi viivästyä tai se voi peruuntua, mikä voi lisätä Listautumisesta aiheutuvia kustannuksia ja aiheuttaa sen, että Listautuminen vaatii enemmän resursseja Aspon ja ESL Shippingin johdolta ja muulta henkilöstöltä
- Listautumiseen ja pörssiyhtiönä toimimiseen liittyy lisäkustannuksia ja uusia velvoitteita, joiden täyttämisestä aiheutuu uusia kuluja; ESL Shipping voi epäonnistua uusien velvoitteiden noudattamisen varmistamisessa

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN YLEISÖLLE TARJOAMISESTA JA ARVOPAPEREIDEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISESTA SÄÄNNELLYLLÄ MARKKINALLA

Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu?

Jakautuminen ja Jakautumissuunnitelma esitetään hyväksyttäväksi Aspon ylimääräisessä yhtiökokouksessa, joka pidetään 7.12.2026. Aspon hallitus voi ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee syitä, joiden vuoksi tämä

olisi perusteltua. Lisäksi Jakautumisen täytäntöönpano on ehdollinen sille, että Osakevaihtosopimus on voimassa Täytäntöönpanopäivänä.

Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä, tai mikäli Täytäntöönpanopäivä ei ole tuolloin voimassa olevien Euroclear Finlandin sääntöjen mukainen arvo-osuusjärjestelmän rekisteripäivä ("**Rekisteripäivä**"), ensimmäisenä Täytäntöönpanopäivää seuraavana Rekisteripäivänä, tai mikäli tämä ei ole mahdollista, Aspon hallituksen erikseen päättämänä ajankohtana, mahdollisimman pian Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Jakautumisvastike annetaan Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä siten, että Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä Aspon liikkeeseen laskemien ja Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustileille rekisteröityjen Aspon osakkeiden lukumäärän perusteella annetaan Jakautumissuunnitelmassa määritetyssä suhteessa Osakkeita. Aspon hallitus voi kuitenkin harkintansa mukaan päättää muutoksista Jakautumisvastikkeen toimitusaikatauluun, mikäli tämä on tarpeellista esimerkiksi arvo-osuusjärjestelmään liittyvistä teknisistä syistä johtuen. Jakautumisvastikkeena annettavat Osakkeet rekisteröidään Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustilille arviolta 31.12.2026.

Jakautumisvastike toimitetaan ilman, että Aspon osakkeenomistajilta edellytettäisiin siihen liittyen erillisiä toimenpiteitä. Aspo ei veloita osakkeenomistajiltaan kuluja Jakautumisvastikkeena annettavista Osakkeista. Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden antaminen osakkeenomistajille ei tule laimentamaan osakkeenomistajien omistusosuuksia Aspossa tai ESL Shippingissä.

Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 4.1.2027 tai mahdollisimman pian sen jälkeen, edellyttäen, että listalleottohakemus hyväksytään.

Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakeva henkilö?

Aspo on Suomen lakien mukaan Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Aspon kotipaikka on Espoo.

Miksi tämä Esite on laadittu?

Aspo on laatinut ja julkaissut tämän Esitteen ESL Shippingin puolesta Jakautumisvastikkeen antamiseksi Aspon osakkeenomistajille ja Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle säännellylle markkinalle.

Jakautumisvastikkeen liikkeeseenlaskusta ei kerry Aspolle rahavaroja.

Palkkiot ja kulut

Jakautumiseen ja Listautumiseen liittyvien kokonaiskustannusten odotetaan olevan noin 6 miljoonaa euroa.

Listautumiseen ja Jakautumiseen liittyvät intressit ja eturistiriidat

Aspon maksamat palkkiot Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeelle ("**Taloudellinen neuvonantaja**") Jakautumiseen ja Listautumiseen liittyvistä palveluista ovat osittain sidottuja Jakautumisen ja Listautumisen toteutumiseen.

Taloudellinen neuvonantaja on ajoittain tarjonnut, ja se voi tulevaisuudessa tarjota, osana päivittäistä toimintaansa Aspolle, ESL Shippingille sekä näiden lähipiiriin kuuluville tahoille palveluita, joista se on saanut ja voi tulevaisuudessa saada korvausta.

RISKITEKIJÄT

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä, jotka voivat olla merkittäviä. Mahdollisia sijoittajia kehotetaan tutustumaan huolellisesti seuraaviin riskitekijöihin muiden Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi. Lisätietoja ESL Shippingistä sekä Jakautumisen perusteista ja hyödyistä on esitetty kohdassa "Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot".

Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden arvoon. Mikäli yksi tai useampi tässä mainituista riskeistä toteutuu ja johtaa Osakkeiden markkinahinnan laskuun, sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitteen päivämääränä Aspon hallituksen ja johdon saatavilla olleisiin tietoihin ja arvioihin, minkä vuoksi kuvaus ei välttämättä ole tyhjentävä. Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joista Aspo ei tällä hetkellä ole tietoinen tai joita Aspo ei pidä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Seuraavassa kuvattavien riskien ja muiden Esitteessä esitettyjen tekijöiden vuoksi Yhtiö ei välttämättä saavuta taloudellisia tavoitteitaan.

Tässä esitetyt riskit on jaettu luonteensa mukaan seitsemään kategoriaan:

1. *Jakautumiseen liittyvät riskit*
2. *Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit*
3. *Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit*
4. *Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit*
5. *Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit*
6. *Osakkeisiin liittyvät riskit*
7. *Listautumiseen liittyvät riskit*

Jokaisessa kategoriassa esitetään Esiteasetuksen mukaisesti olennaisimmiksi arvioidut riskit tavalla, joka on johdonmukainen Yhtiön suorittaman arvioinnin kanssa ottaen huomioon, miten todennäköisesti ne toteutuvat ja miten suuria kielteisiä vaikutuksia niillä odotetaan olevan. Kategorioiden esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin kategoriaan kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin kategorioihin kuuluviin riskeihin.

Jakautumiseen liittyvät riskit

ESL Shipping ei välttämättä kykene toteuttamaan itsenäistä strategiaansa odotetulla tavalla tai ennakoidun aikataulun mukaisesti, eikä se välttämättä pysty saavuttamaan Jakautumisella tavoiteltavia hyötyjä

Ei ole varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee toteuttamaan itsenäistä strategiaansa odotetulla tavalla tai ennakoidun aikataulun mukaisesti siten, että Jakautumisella tavoitellut hyödyt toteutuvat suunnitellusti. Jakautumisella tavoitellaan muun muassa ESL Shippingin ja Aspon suorituskyvyn ja kannattavuuden parantamista selkeyttämällä yhtiörakennetta sekä mahdollistamalla yhtiöiden johdon ja hallituksen aiempaa vahvempi keskittyminen. Lisäksi Jakautumisen odotetaan mahdollistavan ESL Shippingille yksilöllisemmät rahoitusratkaisut ja kohdennetumman pääoman allokoinnin. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Jakautumisella tavoiteltavat hyödyt toteutuvat odotetussa laajuudessa, odotetussa aikataulussa tai ollenkaan. Lisäksi ESL Shippingin mahdollinen tuleva kasvu voi riippua osittain siitä, kuinka hyvin Yhtiö onnistuu laajentamaan toimintaansa. Vaikka ESL Shippingillä on Aspon johdon arvion mukaan merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa toimintaansa nykyisen ydinliiketoimintansa ulkopuolelle, erityisesti projektikuljetusten markkinalla, ei ole varmuutta siitä, että ESL Shipping onnistuisi laajentamaan toimintaansa odotetulla tavalla.

On mahdollista, että ESL Shippingin itsenäistymisestä aiheutuvat kustannukset, mahdolliset listayhtiönä toimimiseen liittyvät hallinnolliset haasteet tai toimintaympäristön muutokset vähentävät Jakautumisella tavoiteltavia hyötyjä. Lisäksi ESL Shipping voi itsenäisenä yhtiönä kohdata ennakoimattomia haasteita, joille se ei olisi altistunut osana Aspo-konsernia. Pörssiyhtiönä toimimiseen liittyy lisäksi hallinnollisia velvollisuuksia, joita ESL Shipping ei ole aiemmin joutunut noudattamaan. Näitä tekijöitä on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "*Riskitekijät – Listautumiseen liittyvät riskit – Listautumiseen ja pörssiyhtiönä toimimiseen liittyy lisäkustannuksia ja uusia velvoitteita, joiden täyttämisestä aiheutuu uusia kuluja; ESL Shipping voi epäonnistua uusien velvoitteiden noudattamisen varmistamisessa*". Mikäli ESL Shipping ei kykene perustamaan tarvittavia hallinto- ja tukitoimintoja riittävän nopeasti tai kustannustehokkaasti, tämä voi johtaa toiminnallisiin häiriöihin, lisäkustannuksiin sekä siihen, että ESL Shippingin johtohenkilöillä on rajatumpi mahdollisuus kohdistaa resursseja operatiiviseen toimintaan. Edellä mainituilla tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan johtamiseen ja kehittämiseen.

Mikäli ESL Shipping ei kykene toteuttamaan itsenäistä strategiaansa odotetulla tavalla tai ennakoidun aikataulun mukaisesti tai saavuttamaan Jakautumisella tavoiteltavia hyötyjä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping saattaa joutua vastaamaan tietyistä Aspon velvoitteista Täytäntöönpanopäivän jälkeen, ja tällaisten velvoitteiden toteutumisella voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin

Osakeyhtiölain mukaan jakautumiseen osallistuvat yhtiöt vastaavat yhteisvastuullisesti jakautuvan yhtiön veloista, jotka ovat syntyneet ennen jakautumisen täytäntöönpanon rekisteröintiä eli Täytäntöönpanopäivää. Jakautuvan yhtiön veloista, jotka jakautumissuunnitelman mukaan siirtyvät toiselle yhtiölle, vastaa yhtiö kuitenkin enintään sille jäävän tai sille siirretyn netto-omaisuuden määrään asti. Velkoja voi vaatia jakautumissuunnitelmassa mainitun saatavan takaisinmaksua yhteisvastuun perusteella vasta sen jälkeen, kun on todettu, ettei hän saa suoritusta velalliselta tai vakuudesta.

Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää Siirtyvä Liiketoiminta uuden itsenäisen konsernin muodostamiseksi. Jakautumisessa Siirtyvä Liiketoiminta eli kaikki (mukaan lukien tunnetut, tuntemattomat ja ehdolliset) sellaiset Täytäntöönpanopäivänä olemassa olevat Aspon varat, velat, vastuut ja varaukset (mukaan lukien sopimukset, sitoumukset ja takausvastuut), jotka kuuluvat ESL Shipping Oy:n ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöiden kautta harjoittamaan varustamoliiketoimintaan ja siihen liittyviin varoihin ja velkoihin, sekä niiden sijaan tulevat tällaiset erät siirtyvät ESL Shippingille. Näin ollen Jakautumisessa Aspolle jää kaikki muu liiketoiminta kuin Siirtyvä Liiketoiminta.

Täytäntöönpanopäivästä alkaen ESL Shipping voi olla vastuussa Jakautumissuunnitelmassa Aspolle osoitetuista veloista, jos kyseiset velat ovat syntyneet ennen Täytäntöönpanopäivää eikä Aspo ole suorittanut maksua kyseisten velkojen osalta. Jos ESL Shippingin vastuu Jakautumissuunnitelmassa Aspolle osoitetusta velasta toteutuu, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Jakautuminen voi vaikuttaa heikentävästi ESL Shippingin neuvotteluasemaan esimerkiksi rahoittajien ja muiden sopimuskumppaneiden kanssa

ESL Shippingillä ei itsenäisenä yrityksenä välttämättä ole samaa neuvotteluasemaa sopimuskumppaneiden kanssa kuin sillä on ollut osana Aspo-konsernia. ESL Shippingin asema itsenäisenä, Aspo-konsernia pienempänä yhtiönä voi vaikuttaa esimerkiksi sen mahdollisuuksiin saada lisärahoitusta yhtä edullisin ehdoin kuin osana Aspo-konsernia. Lisäksi ESL Shippingillä ei välttämättä ole samanlaista neuvotteluvoimaa tiettyjen palveluiden, kuten ESL Shippingin käyttämiin tietojärjestelmiin liittyvien palveluiden, hankkimisessa kolmansilta osapuolilta kuin sillä on ollut osana Aspo-konsernia, eikä ESL Shipping näin ollen välttämättä pysty hankkimaan tällaisia palveluita samanlaisin ehdoin ja hinnoin kuin se on pystynyt osana Aspo-konsernia. Tästä saattaa aiheutua ESL Shippingille lisäkustannuksia.

Jos ESL Shippingin vakavaraisuus näyttää muutoin vaarantuvan esimerkiksi sen vuoksi, että se ei kuulu Aspo-konserniin, ESL Shippingin mahdollisuudet hankkia rahoitusta, uusia olemassa olevia lainasopimuksiaan tai solmia johdannaissopimuksia kohtuulliseen hintaan saattavat heikentyä. Jakautumisen mahdollisilla tulevilla kielteisillä vaikutuksilla ESL Shippingin neuvotteluasemaan sopimuskumppaneiden kanssa voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Jakautuminen voi vaikuttaa tiettyjen ESL Shippingin merkittävien toimintojen ja prosessien, kuten tietotekniikkajärjestelmien, keskeytymättömään jatkumiseen, mikä voi johtaa keskeytyksiin ja häiriöihin ESL Shippingin liiketoiminnassa, tietyissä sisäisissä toiminnoissa, kuten taloudellisessa raportoinnissa, ja pörssiyhtiönä toimimiseen liittyvissä hallinnollisten velvoitteiden täyttämisessä

Osa ESL Shippingin toiminnoista irrotetaan Aspon nykyisistä IT-järjestelmistä (ja vastaavasti osa Aspon toiminnoista irrotetaan ESL Shippingin nykyisistä IT-järjestelmistä) ja integroidaan ESL Shippingin IT-ympäristöön (ja vastaavasti Aspon IT-ympäristöön) (katso myös "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tietojärjestelmät ja tietoturva*") ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa. Häiriöt ESL Shippingin tietojärjestelmissä voisivat johtaa ESL Shippingin kannalta elintärkeiden tietojen katoamiseen tai esimerkiksi taloudellisen raportoinnin tai rahasiirtojen viivästymiseen. Näin ollen mahdolliset toimintahäiriöt tällaisten tietojärjestelmien käyttöönotossa irrottamisen yhteydessä voivat johtaa keskeytyksiin ja operatiivisiin häiriöihin ESL Shippingin liiketoiminnassa ja tietyissä sisäisissä toiminnoissa, kuten taloudellisessa raportoinnissa, tai pörssiyhtiönä toimimiseen liittyvissä hallinnollisten velvoitteiden täyttämisessä (katso myös "*Riskitekijät – Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit – ESL Shippingin ja sen kumppanien käyttämien tietojärjestelmien ja ohjelmistojen toimintahäiriöt sekä mahdolliset puutteet tietoturvassa ja tietosuojassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan*"). Ei myöskään voi olla takeita siitä, että listayhtiönä toimimisen kannalta välttämättömät toiminnot toimivat tehokkaasti tai suunnitellusti. Tiettyjen toimintojen ja prosessien, kuten tietojärjestelmien, jatkuvan

toiminnan keskeytymisellä voisi näin ollen olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

ESL Shippingin liiketoiminta tulee olemaan osittain riippuvaista tietyistä Aspon ESL Shippingille tarjoamista toiminnoista ja palveluista, ja jos Aspo ei kykene tarjoamaan näitä toimintoja ja palveluita, tällä voisi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan

Aspo ja ESL Shipping ovat solmineet siirtymäkauden palvelusopimuksen, joka koskee tiettyjä toimintoja, joita ESL Shipping -konserniin kuuluvat yhtiöt tarjoavat Aspolle tai sen konserniin kuuluville yhtiöille ja joita Aspo tai sen konserniin kuuluvat yhtiöt tarjoavat ESL Shipping -konserniin kuuluville yhtiöille ("**Siirtymäkauden Palvelusopimus**"). Siirtymäkauden Palvelusopimuksessa osapuolet sitoutuvat tarjoamaan toisilleen tiettyjä siirtymäkauden palveluita Jakautumisen toteuttamisen jälkeen määräajaksi (katso "*Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot–Merkittävät sopimukset– Siirtymäkauden Palvelusopimus*"). Siirtymäkauden Palvelusopimus kattaa muun muassa tiettyjä yksittäisiä Aspon ESL Shippingille tarjoamia talous-, laki-, sijoittajasuhde- ja kestävän kehityksen raportointitukeen liittyviä palveluja, tiettyjen järjestelmien jatkuvaa käyttöä, sekä tiettyjä yksittäisiä ESL Shippingin Aspolle tarjoamia talous-, laki-, henkilöstöhallinnon, arkistoinnin, IT-tuen ja tilinpäätöksen laadintaan liittyviä palveluja.

Jakautumisen jälkeen ESL Shippingin liiketoiminnot tulevat olemaan osittain riippuvaisia edellä mainituista Aspon tarjoamista tuki- ja hallintopalveluista. Joidenkin näiden palveluiden osalta Aspo voi olla riippuvainen kolmansien osapuolten tarjoamien palveluiden saatavuudesta. Mikäli Aspo ei kykene toimittamaan ESL Shippingille tällaisia palveluja tai tukea, ESL Shippingin tulisi hankkia vastaavat palvelut kolmansilta osapuolilta tai tuottaa ne itse, mistä voisi aiheutua ESL Shippingille lisäkustannuksia. Ongelmat edellä mainittujen palveluiden toimittamisessa tai korvaamisessa voisivat pitkittyessään aiheuttaa häiriöitä ESL Shippingin sisäisissä toiminnoissa. Lisäksi on mahdollista, että jotkin toiminnot ja palvelut, joita Aspolta tarvitaan, jäävät tunnistamatta ennen siirtymäkautta, jolloin osa toiminnoista ja palveluista voi jäädä Siirtymäkauden Palvelusopimuksen ulkopuolelle.

Edellä mainituista syistä aiheutuneilla lisäkustannuksilla ja/tai häiriöillä voi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi on olemassa riski, että ESL Shipping ei pysty korvaamaan kaikkia Siirtymäkauden Palvelusopimuksen nojalla tarjottuja palveluja Siirtymäkauden Palvelusopimuksen voimassaolon aikana, millä voisi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, ja liiketoiminnan tulokseen. Jos ESL Shippingin on kehitettävä korvaavia toimintoja Siirtymäkauden Palvelusopimuksella hankittaville toiminnoille, tällä voi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen esimerkiksi rekrytointien ja kehitystyön aiheuttamien kustannusten tai viivästysten takia.

Jakautumisen seurauksena tietyt Aspo-konsernin tekemät ESL Shippingiin liittyvät sopimukset tai ESL Shippingin tekemät Aspo-konserniin liittyvät sopimukset saatetaan irtisanoa, eikä ole varmuutta siitä, että ESL Shipping ja/tai Aspo-konserni pystyy neuvottelemaan tällaiset sopimukset uudelleen tai tekemään uusia sopimuksia yhtä edullisin ehdoin, mikä voi vaikuttaa tiettyjen ESL Shippingin liiketoimintaan ja toimintaan liittyvien toimintojen ja prosessien jatkuvuuteen

Aspo-konsernin ja ESL Shippingin tiettyihin kolmansien osapuolten kanssa tekemiin sopimuksiin sisältyy lausekkeita, jotka voivat estää tai rajoittaa tällaisten sopimusten mukaisten oikeuksien ja velvoitteiden siirtämisen ilman toisen osapuolen suostumusta. Lisäksi sopimukset voivat antaa sopijapuolelle oikeuden irtisanoa sopimus yritysjärjestelyn tai määräysvallan muutoksen tapahtuessa. Lisäksi edellä mainittujen lausekkeiden soveltuminen jakautumisen yhteydessä on usein tulkinnanvaraista ja epävarmaa. Näin ollen ei voida olla varmoja siitä, että Aspo-konsernin ja/tai ESL Shippingin sopimuspuolet antavat suostumuksensa Aspo-konsernin ja/tai ESL Shippingin lähettämien ilmoitusten ja suostumuspyyntöjen perusteella tai että tällaisia Aspo-konsernin tekemiä ESL Shippingiin liittyviä sopimuksia tai ESL Shippingin tekemiä Aspo-konserniin liittyviä sopimuksia ei pureta ennenaikaisesti Jakautumisen vuoksi. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että uudelleen neuvotellut sopimukset ja/tai uudet korvaavat sopimukset voitaisiin tehdä yhtä edullisin ehdoin kuin nykyiset sopimukset. Tällaiset sopimukset voivat liittyä esimerkiksi Aspo-konsernin ja/tai ESL Shippingin käyttämiin tietojärjestelmiin.

Jos Aspo-konsernin tekemät ESL Shippingiin liittyvät sopimukset tai ESL Shippingin tekemät Aspo-konserniin liittyvät sopimukset irtisanotaan ennenaikaisesti Jakautumisen vuoksi ja Aspo-konserni ja/tai ESL Shipping ei onnistu neuvottelemaan sopimuksia uudelleen tai etsimään uusia sopimuskumppaneita irtisanottujen sopimusten tilalle, voi tämä vaikuttaa tiettyjen ESL Shippingin liiketoimintaan ja toimintaan liittyvien toimintojen ja prosessien jatkuvuuteen. ESL Shippingin rahoitussopimukset sisältävät määräysvallan muutoksiin liittyviä lausekkeita, mutta kaikilta rahoittajilta on saatu suostumukset Jakautumiseen, ja vakuudenhaltijoilta on saatu tarvittavat suostumukset vakuuksien siirtoon. Tiettyjen toimintojen ja prosessien, kuten tietojärjestelmien, jatkuvan toiminnan keskeytymisellä voisi näin ollen olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja

tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi uusiin korvaaviin sopimuksiin liittyvät uudelleenneuvottelut ja neuvottelut edellyttäisivät Aspon ja ESL Shippingin johdon ja henkilöstön aikaa ja resursseja.

Jakautumista ei ehkä toteuteta tai sen toteutuminen voi viivästyä, mikä voi aiheuttaa lisäkustannuksia ja vaatia resursseja Aspon ja ESL Shippingin johdolta ja henkilöstöltä

Jakautuminen tulee voimaan, jos Aspon Ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Jakautumisen Jakautumissuunnitelman mukaisesti ja jos Jakautuminen rekisteröidään Kaupparekisteriin. Jakautuminen ja Jakautumissuunnitelma on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä Aspon Ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ja Jakautumissuunnitelma on hyväksyttävä Aspon hallituksen ehdottamassa muodossa. Jakautumisen Täytäntöönpanopäivän on tarkoitus olla 31.12.2026. Aspon hallitus voi yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua. Lisäksi Jakautumisen täytäntöönpano on ehdollinen sille, että Osakevaihtosopimus on voimassa Täytäntöönpanopäivänä.

Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen "**Osakeyhtiölaki**") mukaisen jakautumisen toteuttaminen sisältää velkojien kuulemismenettelyn, jonka aikana Jakautuvan Yhtiön (eli Aspon) velkojilla on oikeus vastustaa jakautumista velkojien kuulemismenettelyn määräpäivään asti. Tämä määräpäivä Jakautumisessa on 23.11.2026. Mikäli yksikin Aspon velkojista vastustaa jakautumista velkojien kuulemismenettelyssä eikä peru vastustustaan, Kaupparekisteri ei rekisteröi Jakautumisen täytäntöönpanoa ennen kuin toimivaltainen tuomioistuin on vahvistanut, että velkoja on saanut maksun saatavilleen tai velkojan saatavien maksamista varten on asetettu vakuus.

Ei ole varmuutta siitä, että Aspon Ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Jakautumisen, tai että Aspon hallitus ei joutuisi käyttämään oikeuttaan päättää olla toteuttamatta Jakautumista yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta. Lisäksi Jakautumisen edellytykset, mukaan lukien velkojien kuulemismenettely, voivat viivästyttää Jakautumisen toteutumista tai estää sen toteutumisen kokonaan. Jos Jakautuminen viivästyy tai jää kokonaan toteuttamatta, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Aspon ja ESL Shippingin tulevaisuudennäkymiin sekä Aspon osakkeiden markkinahintaan. Jos Jakautuminen viivästyy, sekä Aspolle että ESL Shippingille voi aiheutua lisäkustannuksia, ja pitkittynyt jakautumisprosessi vaatisi lisäresursseja Aspon ja ESL Shippingin johdolta ja henkilöstöltä. Jos Aspon Ylimääräinen yhtiökokous ei hyväksyisi Jakautumista tai Jakautumista ei muutoin toteutettaisi, jo aiheutuneet Jakautumisen ja Listautumisen valmistelukustannukset jäisivät Aspon ja ESL Shipping -konsernin kannettaviksi ja Aspon ja ESL Shipping -konsernin johdon ja henkilöstön aika- ja resurssipanos menetettäisiin.

Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit

ESL Shippingin liiketoiminta on riippuvainen Itämeren alueen kuivairtolastikuljetusten kysynnästä, ja ennakoitua huonommalla kysynnän kasvulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin kuljetusvolyymeihin, liiketoimintaan sekä liiketoiminnan kannattavuuteen ja tulokseen

ESL Shippingin liikevaihto on olennaisesti riippuvainen Pohjois-Euroopan, erityisesti Suomen ja Ruotsin, teollisuustuotannon ja viennin volyymien kehityksestä. ESL Shippingin keskeisiä asiakassektoreita ovat kaivosteollisuus ja metallinjalostus sekä kivenmurskaus, kemianteollisuus, energiateollisuus, metsäteollisuus ja elintarviketeollisuus. Näiden toimialojen tuotanto- ja vientimäärät ovat suoraan riippuvaisia yleisestä taloussuhdanteesta, teollisuustuotannon kehityksestä ja lopputuotteiden kysynnästä sekä globaalien kauppavirtojen muutoksista.

ESL Shippingin liiketoiminta on olennaisesti riippuvainen myös Suomen ja Ruotsin vientiteollisuuden toimintaedellytyksistä ja kilpailukyvystä, sillä suuri osa maiden ulkomaankaupasta kulkee meriteitse. Mikäli Suomen tai Ruotsin vientiteollisuuden yleinen kilpailukyky heikkenee esimerkiksi kustannustason nousun, valuuttakurssimuutosten tai kauppapoliittisten esteiden seurauksena, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin kuljetusvolyymeihin. ESL Shippingin kuljetusvolyymeihin voivat vaikuttaa haitallisesti myös asiakkaiden tuotantokapasiteetin vähentämiset tai tuotannon määräaikaiset alasajot syklisillä asiakastoimialoilla, joilla markkinatilanteen tai kilpailukyvyn heikkeneminen tai mikä tahansa muu syy voi johtaa tuotantolinjojen väliaikaiseen tai pysyvään sulkemiseen ja siten kuljetustarpeen vähenemiseen. Lisäksi ESL Shippingin asiakkaiden investointipäätökset, kuten Perämeren alueelle suunnitellut suuret teollisuusinvestoinnit, voivat viivästyä tai jäädä toteutumatta, mikäli yleinen taloudellinen toimintaympäristö heikkenee tai investointien odotettu tuotto muutoin heikkenee.

ESL Shipping on tällä hetkellä maantieteellisesti keskittynyt Itämeren, Skandinavian ja Keski-Euroopan alueen liikennöintiin, ja sillä on rajatut mahdollisuudet laajentaa liiketoimintaa uusille maantieteellisille alueille, minkä takia ESL Shipping on tällä hetkellä riippuvainen näiden alueiden yleisen taloudellisen toimintaympäristön ja kuivairtolastien markkinoiden kehityksestä. Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping voisi toteuttaa kaupallisesti toimivia ratkaisuja tilanteessa, jossa kuivairtolastien kysyntä kasvaisi merkittävästi ennakoitua huonommin sen ydinmarkkina-alueilla pitkäkestoisesti tai pysyvästi. Esimerkiksi Itämeren alueella nykyisin meriteitse kuljetettavien rahtivirtojen siirtyminen muihin kuljetusmuotoihin

tai ESL Shippingin toiminta-alueen ulkopuolelle voisi vähentää ESL Shippingin kuljetusvolyymejä ja vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan. Lisäksi ei voi olla takeita sille, että ESL Shipping onnistuu tunnistamaan kaupallisesti kannattavia laajentumismahdollisuuksia tai toteuttamaan laajentumisia maantieteellisille alueille, joissa sillä ei tällä hetkellä ole liiketoimintaa.

Taloudellisen toiminnan elpymisen viivästymisellä tai edelleen heikkenemisellä voi olla kielteinen vaikutus ESL Shippingin asiakkaiden liiketoimintaan ja siten myös ESL Shippingin rahtausvolyymeihin ja taloudelliseen suoriutumiseen. Ei ole takeita siitä, että Pohjois-Euroopan teollisuustuotanto ja vientivolyymit kehittyvät ESL Shippingin kannalta suotuisasti tai että ESL Shippingin asiakkaiden liiketoimintaedellytykset säilyvät nykyisellä tasolla, ja millä tahansa edellä mainituista kysynnän heikkenemiseen liittyvistä tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Geopoliittiset jännitteet, Itämeren alueen kiristynyt turvallisuustilanne, muutokset globaalin kaupan tulleissa ja tullimaksuissa sekä tilanne Euroopassa ja globaalisti voivat johtaa meriliikenteen reittien käyttörajoituksiin, toimitushäiriöihin ja -viivästyksiin sekä lisätä rakennus- ja polttoainekustannuksia, mikä voi vaikuttaa haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan ja toimintaympäristöön

Jatkuvat geopoliittiset jännitteet, kuten Ukrainassa käynnissä oleva sota, Venäjän eri kehitysskenaariot, kiristynyt turvallisuus- ja sotilaallinen tilanne Itämeren ja Pohjanmeren alueilla, Lähi-idän konfliktit ja suurten talouksien väliset kauppajännitteet aiheuttavat epävarmuutta ESL Shippingin toimintaympäristössä. Geopoliittiset jännitteet voivat heikentää yleistä talouskasvua, vaikuttaa energian hintoihin, häiritä alusliikennettä ja aiheuttaa kustannusten nousua ja toimitusketjujen häiriöitä ja muuttaa kauppavirtoja. Geopoliittisten jännitteiden pitkittyminen ja mahdollinen laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti kaupalliseen toimintaan ESL Shippingin keskeisillä markkina-alueilla Pohjois-Euroopassa ja Itämerellä.

Itämeri on ESL Shippingin ensisijainen toiminta-alue, ja alueella on viime vuosina havaittu lisääntyneitä turvallisuusuhkia, kuten merenpohjan infrastruktuuriin kohdistuneita sabotaasitekoja sekä kasvanutta sotilaallista jännitettä Venäjän ja NATO-maiden välillä. Turvallisuustilanteen kiristyminen voi johtaa muun muassa merialueiden väliaikaisiin tai pidempiaikaisiin sulkuihin taikka meriliikenteen reittien käyttörajoituksiin esimerkiksi miehittämättömien ilma-alusten (droonien), miinojen tai muiden turvallisuusuhkien vuoksi, minkä kaltaisia rajoituksia on viime vuosina esiintynyt muun muassa Lähi-idän ja Punaisenmeren alueella. Vastaavat häiriöt Itämerellä tai Pohjanmerellä voisivat rajoittaa ESL Shippingin alusten liikkumista, viivästyttää toimituksia, nostaa vakuutuskustannuksia sekä johtaa viranomaisten asettamiin liikennerajoituksiin, millä voi olla välitön merkittävä vaikutus ESL Shippingin operatiiviseen toimintaan ja kustannusrakenteeseen. Vaikka tällaiset tapahtumat eivät suoraan kohdistuisi ESL Shippingin tärkeimmille toiminta-alueille, niillä voi olla välillinen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan esimerkiksi asiakkaiden toimitusketjujen häiriöiden, raaka-aineiden saatavuuden heikkenemisen tai lopputuotteiden kysynnän laskun kautta.

Lisäksi Itämeren turvallisuustilanteen merkittävä kiristyminen voi johtaa siihen, että Suomessa otetaan käyttöön valmiuslain (1552/2011, muutoksineen) mukaiset poikkeusolot. Poikkeusolojen julistaminen voi antaa viranomaisille laajennettuja toimivaltuuksia, joiden nojalla voidaan muun muassa rajoittaa alusten liikkumista Suomen aluevesillä ja satamissa, asettaa tavarankuljetuksia koskevia velvoitteita, määrätä alusten luovuttamisesta viranomaiskäyttöön tai rajoittaa polttoaineen ja muiden kriittisten resurssien saatavuutta yksityisille toimijoille. Edellä mainitut toimenpiteet voivat merkittävästi rajoittaa ESL Shippingin kykyä toteuttaa sopimustensa mukaisia kuljetuksia, palvella asiakkaitaan ja harjoittaa liiketoimintaansa kannattavasti, tai ollenkaan.

Geopoliittiset jännitteet ovat vaikuttaneet ja voivat tulevaisuudessa vaikuttaa myös ESL Shippingin polttoainekustannuksiin. Esimerkiksi tilikauden 2025 päättymisen jälkeen käynnistynyt sota Iranissa nosti merkittävästi öljyn ja kaasun hintoja sekä lisäsi epävarmuutta talouskasvun näkymien osalta. Energian hintojen merkittävä nousu geopoliittisten häiriöiden seurauksena voi kasvattaa ESL Shippingin polttoainekustannuksia.

ESL Shipping rakennuttaa uusia Green Handy -investointiohjelman aluksia kiinalaisella telakalla. Geopoliittiset jännitteet, kuten suurten talouksien väliset kauppasanktiot, vientirajoitukset sekä paikallisten telakoiden toimintaan vaikuttavat häiriöt, kuten poikkeukselliset sääolosuhteet, voivat häiritä telakkatoimituksia, nostaa rakennuskustannuksia tai viivästyttää alusten toimituksia.

Lisäksi kauppapolitiikan muutokset, kuten uudet tullit tai tullimaksut, voivat vaikuttaa ESL Shippingin asiakkaiden tuotanto- ja vientivolyymeihin ja siten välillisesti ESL Shippingin rahtausvolyymeihin. Millä tahansa edellä mainituista geopoliittisista riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shippingin spot-markkinoilla tapahtuva hinnanmuodostus on vaihtelevaa ja epävarmaa, ja pitkäkestoisella epäedullisella hinnanmuodostuksella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus spot-markkinoilta muodostuvan liikevaihdon kannattavuuteen

ESL Shippingin liikevaihto koostuu sopimuksiin perustuvien rahtausten lisäksi myös osittain spot-markkinoilla tapahtuvasta liiketoiminnasta. Sopimusliikevaihdon osuus ESL Shippingin liikevaihdosta oli 74 prosenttia[2] 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla, ja loput 26 prosenttia[3] liikevaihdosta koostui spot-markkinoilta tulleesta liikevaihdosta. Spot-markkinoilla ESL Shipping sopii yksittäisistä kuljetuksista tapauskohtaisesti vallitsevien markkinahintojen perusteella ilman pitkäaikaisia sopimuksia, ja spot-markkinahinnat määräytyvät sen hetkisen kysynnän ja tarjonnan perusteella. Spot-markkinoiden hintataso on vuodenvaihteesta 2021–2022 laskenut merkittävästi, mikä on heikentänyt spot-liiketoiminnan kannattavuutta ja ennakoitavuutta (lisätietoja spot-markkinoiden hintakehityksestä, katso Esitteen kohta "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Palvelutarjoama – Spot-myynti*").

ESL Shipping vastaa sekä sopimus- että spot-liiketoiminnassa itse suorista matkakuluista, kuten polttoainekustannuksista, satamamaksuista ja päästöoikeuksien kustannuksista, lukuun ottamatta aika ajoin tapahtuvaa alusten aikarahtausta ulos, missä tapauksessa polttoaine-, satama- ja päästöoikeuskustannuksista vastaa rahtaaja. Sopimusperusteisessa liiketoiminnassa polttoaine- ja päästökustannusten hintamuutokset siirretään pääsääntöisesti asiakkaalle sopimusperusteisten läpilaskutusmekanismien kautta, kun taas satamamaksujen osalta erillistä läpilaskutusmekanismia ei pääsääntöisesti ole, lukuun ottamatta sopimusten yleistä kustannusindeksointia.

Spot-markkinahintojen laskiessa tai kustannusten noustessa spot-liiketoiminnan kannattavuus voi heikentyä merkittävästi tai muodostua tappiolliseksi. Spot-markkinoita hyödynnetään myös sisään aikarahdattujen alusten liikennöinnissä, eli liikennöinnissä, jossa ESL Shipping vuokraa aluksen käyttöönsä kolmannelta osapuolelta. Spot-markkinahintojen lasku voi siten johtaa tilanteeseen, jossa sisään aikarahdatun aluksen kiinteä vuokrakustannus ylittää aikarahdatulla aluksella liikennöimisestä ansaittavat tuotot. Spot-markkinahintojen kehitys on ESL Shippingin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, eikä ole takeita siitä, että spot-markkinahinnat kehittyvät ESL Shippingin kannalta suotuisasti. Pitkäkestoisella epäedullisella spot-markkinahintojen kehityksellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping voi kohdata voimakasta kilpailua, eikä ole takeita siitä, että investoinnit vähäpäästöisiin aluksiin tuottavat tavoiteltua kilpailuetua tai että ESL Shipping kykenee ylläpitämään kilpailuasemaansa

ESL Shippingin strategia ja kilpailuetu nojaavat vastuullisten ratkaisujen tarjoamiseen sekä yhtiön kykyyn kehittää ja tarjota Aspon johdon arvion mukaan toimitusvarmaa kuljetusinfrastruktuuria jääolosuhteissa pohjoismaisille teollisuusyrityksille, joista monet investoivat vihreään siirtymään. ESL Shippingin kilpailuasema perustuu Aspon johdon näkemyksen mukaan myös sen kykyyn tarjota asiakkailleen vähäpäästöisiä kuljetusratkaisuja, joita asiakkaat tarvitsevat omien kestävyystavoitteidensa saavuttamiseksi.

ESL Shipping on myös hankkinut vähäpäästöisempiä aluksia sillä oletuksella, että asiakkaat suosivat ja tulevat tulevaisuudessa suosimaan vähäpäästöisiä kuljetusratkaisuja. ESL Shippingin kilpailuetu ja kasvustrategia perustuvat siten osin oletukseen, että sen asiakastoimialoilla, kuten teräs-, metsä- ja energiateollisuudessa, toteutetaan merkittäviä vihreään siirtymään liittyviä investointeja, jotka kasvattavat kysyntää vähäpäästöisille kuljetusratkaisuille. On mahdollista, että asiakkaiden merkittävät hankkeet, kuten investoinnit vihreään terästuotantoon, metsäteollisuuden tuotantokapasiteettiin tai uusiutuvaan energiaan, viivästyvät, supistuvat tai jäävät kokonaan toteutumatta. Tällaisen kehityksen toteutuessa ESL Shippingin vähäpäästöisiin ratkaisuihin perustuva kilpailuetu ja vähäpäästöisempiin aluksiin tehdyt investoinnit eivät välttämättä muutu vastaavaksi kaupalliseksi hyödyksi, ja ESL Shippingin odottama kysynnän kasvu vastuullisille kuljetusratkaisuille voi jäädä toteutumatta tai viivästyä merkittävästi. Lisäksi on mahdollista, että asiakkaiden preferenssit kestäviin ratkaisuihin liittyen muuttuvat, ja jos ESL Shippingin tarjoamien kestävän kehityksen mukaisten ratkaisujen kysyntä markkinoilla heikentyy, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja taloudelliseen asemaan.

ESL Shippingin kyky ylläpitää kilpailuasemaansa on olennaisesti riippuvainen myös sen onnistumisesta siirtymässä uusiutuviin merenkulun polttoaineisiin. Mikäli ESL Shipping ei kykene siirtymään uusiutuviin polttoaineisiin suunnitellussa aikataulussa, sen kilpailuasema voi heikentyä suhteessa niihin kilpailijoihin, jotka onnistuvat siirtymässä paremmin. Lisäksi asiakkaiden lisääntyvät kestäviin ratkaisuihin liittyvät vaatimukset voivat johtaa tilanteeseen, jossa ESL Shipping menettäisi asiakkuuksia kilpailijoille, jotka kykenisivät tarjoamaan vähäpäästöisempiä kuljetusratkaisuja.

On lisäksi mahdollista, että ESL Shippingin kohtaama kilpailu lisääntyy tulevaisuudessa. Muut varustamot voivat investoida vastaaviin vähäpäästöisiin aluksiin tai hankkia jääluokiteltuja aluksia, jolloin ESL Shippingin nykyinen kilpailuetu voi

[2] Tilintarkastamaton.

[3] Tilintarkastamaton. Spot-myynnin osuus liikevaihdosta saadaan vähentämällä sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta.

kaventua. Lisäksi suuret kansainväliset varustamot, joilla on merkittävästi ESL Shippingiä suuremmat taloudelliset resurssit, voivat päättää laajentaa toimintaansa Perämeren alueelle. ESL Shippingillä ei välttämättä ole mahdollisuutta vastata kilpailuun, ja sen mahdollisuudet laajentua uusille maantieteellisille alueille ovat rajalliset. Uusien kilpailijoiden markkinoille tuleminen tai nykyisten kilpailijoiden kapasiteetin kasvattaminen voi siten johtaa rahtaushintojen laskuun ja ESL Shippingin markkinaosuuden pienenemiseen. Erityisesti spot-markkinoilla kilpailun kiristyminen voi heikentää ESL Shippingin kykyä hinnoitella kuljetuksensa kannattavasti.

Myös uusiutuvien polttoaineiden heikko saatavuus sekä vähäpäästöisten ratkaisujen kustannusvaikutukset voivat rajoittaa ESL Shippingin siirtymää uusiutuvaan energiaan, mikä voi samalla heikentää kilpailukykyä. Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping kykenee ylläpitämään nykyistä kilpailu- tai markkina-asemaansa, tai että se onnistuu reagoimaan kilpailun muutoksiin riittävän nopeasti ja tehokkaasti. Millä tahansa edellä mainituista riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Äärimmäiset sääolosuhteet ja muuttuvat jääolosuhteet voivat häiritä alusten liikennöintiä ja ESL Shippingin toimitusketjua, mikä voi johtaa korkeampiin kustannuksiin, alhaisempiin katteisiin ja liiketoiminnan tuloksen heikkenemiseen

ESL Shippingin liiketoiminta-alue Itämerellä ja erityisesti Perämerellä on altis jääolosuhteille, jotka vaikuttavat olennaisesti alusten liikennöintiin: jääolosuhteet voivat esimerkiksi rajoittaa satamiin pääsyä tai edellyttää jäänmurtaja-avustusta. Ilmastonmuutoksen myötä sääolosuhteet voivat muuttua entistä arvaamattomammiksi, mikä voi lisätä voimakkaiden tuulten ja poikkeuksellisten jääolosuhteiden esiintymistä ja vaikeuttaa alusten operointia.

Vaikeat jää- ja sääolosuhteet voivat lisätä myös liiketoiminnan operatiivisia kustannuksia, kuten hinausmaksujen lisääntymisestä aiheutuvia kuluja. Myös viivästykset merellä ja satamissa voivat lisääntyä vaikeiden jää- ja sääolosuhteiden takia. Lisäksi esimerkiksi jääolosuhteiden aiheuttamista viivästyksistä tai lastinkäsittelyn hidastumisesta johtuvat poikkeuksellisen pitkät satamassaoloajat heikentävät alusten käyttöastetta ja siten liiketoiminnan kannattavuutta. Äärimmäiset sääolosuhteet voivat myös häiritä ESL Shippingin asiakkaiden toimitusketjuja ja vähentää kuljetettavien lastien määrää, mikä voi vaikuttaa suoraan ESL Shippingin rahtausvolyymeihin.

Poikkeuksellisen vaikeat jääolosuhteet voivat lisäksi johtaa tilanteeseen, jossa alusten toteutunut polttoaineenkulutus ylittää merkittävästi sopimuksissa sovitun peruskulutuksen. Sopimusperusteisessa liiketoiminnassa polttoaineen läpilaskutus perustuu pääsääntöisesti sopimuksessa määriteltyyn kulutusarvioon, jolloin ylikulutuksesta aiheutuvat lisäkustannukset jäävät ESL Shippingin kannettaviksi. Esimerkiksi vuonna 2024 vallinneet poikkeukselliset jääolosuhteet johtivat polttoaineen ylikulutukseen, joka heikensi merkittävästi tiettyjen reittien kannattavuutta.

Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping kykenee kaikissa tilanteissa hallitsemaan sääolosuhteista ja jääolosuhteista aiheutuvia lisäkustannuksia tai vaihtoehtoisesti siirtämään niitä asiakkailleen. Lisäksi jääolojen muuttuminen pitkällä aikavälillä ilmastonmuutoksen myötä voi myös johtaa jääluokkavaatimuksia koskeviin regulaatiomuutoksiin, jolloin alemmilla jääluokilla varustetut alukset voisivat liikennöidä ESL Shippingin toiminta-alueella nykyistä enemmän, mikä lisäisi kilpailua ja voisi heikentää ESL Shippingin jääluokiteltuun laivastoon perustuvaa kilpailuetua. Millä tahansa edellä mainituista sää- ja jääolosuhteisiin liittyvistä riskeistä voi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja Osakkeiden arvoon.

Polttoaineiden heikko saatavuus tai epäsuotuisa hintakehitys voi kasvattaa ESL Shippingin kustannuksia, heikentää liiketoiminnan kannattavuutta ja vaikeuttaa päästövähennystavoitteiden saavuttamista

Käytettävien polttoaineiden hinta on merkittävä kustannustekijä ESL Shippingin toimialoilla ja kuljetusalalla yleisesti. ESL Shippingin pitkäaikaisiin kuljetussopimuksiin sisältyy polttoainelausekkeita, jotka siirtävät polttoaineen hinnanmuutokset asiakkaille, mutta polttoaineen hintojen mahdollinen nousu tulevaisuudessa saattaa silti vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan. ESL Shipping pyrkii vähentämään polttoaineisiin liittyvää riskiä investoimalla energiatehokkaisiin aluksiin, jotka voivat käyttää useita eri polttoaineita ja sisällyttämällä asiakassopimuksiin polttoainelausekkeita. Polttoainelausekkeet vaikuttavat kuitenkin pääsääntöisesti viiveellä, joten äkilliset nousut polttoaineiden hinnoissa voivat lyhyellä aikavälillä nostaa ESL Shippingin kustannuksia. On myös mahdollista, että ESL Shipping epäonnistuu vähentämään polttoaineisiin liittyvää riskiä sopimuksin. Kohonneet polttoaineiden hinnat saattavat vaikuttaa kysyntään, eikä ole varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee kilpailemaan tehokkaasti muiden markkinatoimijoiden tarjoamien mahdollisesti edullisempien polttoaineratkaisujen kanssa.

ESL Shippingin päästövähennystavoitteiden saavuttaminen edellyttää merkittävää uusiutuvien polttoaineiden käytön lisäämistä erityisesti 2030-luvulla, jolloin sääntelyn perusteella odotettavasti kiristyvät päästövähennystavoitteet edellyttävät vihreän metanolin, uusiutuvan dieselin ja muiden vähäpäästöisten polttoaineiden laajamittaista käyttöönottoa ESL Shippingin laivastossa. Vaihtoehtoisesti sääntelyn mukaiset vaatimukset voidaan täyttää maksamalla päästöistä

aiheutuvat kustannukset tai sakkomaksut. ESL Shippingin monipolttoainestrategiaa on kuvattu tarkemmin Esitteen osioissa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Liiketoiminnan kuvaus – Handy-liiketoiminta*" ja "*– Coaster-liiketoiminta*". Uusiutuvien polttoaineiden, kuten vihreän metanolin, uusiutuvan dieselin ja nesteytetyn biometaanin, teollisen mittakaavan saatavuus on kuitenkin epävarmaa, ja niiden hinta on tällä hetkellä huomattavasti perinteisiä polttoaineita korkeampi. Lisäksi, jos uusiutuvien polttoaineiden kustannukset nousevat odotettua enemmän, ESL Shippingille saattaa olla haasteellista siirtää nämä kustannukset asiakkaille esimerkiksi sopimusten uusimisajankohtina, mikä voi heikentää liiketoiminnan kannattavuutta. Ei ole takeita siitä, että uusiutuvia polttoaineita on saatavilla riittävästi ja kaupallisesti hyväksyttävään hintaan ESL Shippingin tarpeiden kattamiseksi suunnitellussa aikataulussa.

Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit

Merkittävä osa ESL Shippingin liikevaihdosta tulee rajalliselta määrältä sopimusasiakkaita, joten merkittävän asiakkuuden menettäminen tai asiakasostojen väheneminen voi vähentää ESL Shippingin kuljetusvolyymejä ja liikevaihtoa sekä heikentää liiketoiminnan kannattavuutta

ESL Shippingin liikevaihto ja liiketoiminnan tulos ovat pitkälti riippuvaisia pitkäkestoisiin kuljetussopimuksiin perustuvista suurista asiakkuuksista ja niiden tuottamasta liikevaihdosta. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta muodosti 77 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. ESL Shippingin suurimmat asiakkuudet perustuvat pitkäkestoisiin sopimuksiin, ja liikevaihdosta 74 prosenttia[4] 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla kertyi liikevaihdosta, joka liittyi pitkäkestoisten sopimusasiakkuuksien kuljetuksiin. Lisätietoja ESL Shippingin asiakkaista on kerrottu kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Asiakkaat*". Sopimusasiakkuuksien odotetaan pysyvän keskittyneenä myös tulevaisuudessa. Asiakkaiden preferenssit saattavat ajan myötä muuttua, minkä lisäksi ESL Shippingin kannalta keskeiset asiakkaat saattavat supistaa tai lakkauttaa niitä liiketoimintoja, joita varten he tarvitsevat ESL Shippingin palveluita. Siten ei voi olla takeita siitä, että ESL Shippingin asiakkaat käyttävät jatkossa ESL Shippingin tarjoamia palveluita, ja erityisesti suurten asiakkuuksien menettäminen vaikuttaisi ESL Shippingin liiketoiminnan kannattavuuteen ja tulevaisuudennäkymiin olennaisen haitallisesti.

Sopimusasiakkailta saatu liikevaihto perustuu olennaisilta osin rahtaussopimuksiin (engl. *contracts of affreightment*, COAs), joissa sovitaan arvioidun vuotuisen tavaramäärän kuljettamisesta tietyllä ajanjaksolla sovittujen satamien tai alueiden välillä. Sopimusasiakkaat eivät tyypillisesti ole sopimuksen perusteella sitoutuneet tiettyihin minimivolyymeihin rahtauksessa, vaan sopimuksissa sovitaan yleensä arvioiduista vuotuisista volyymimääristä ilman sitovia minimivolyymeja. Tämän vuoksi ei ole varmuutta siitä, että sopimusasiakkaat tilaavat sopimuksessa arvioidun volyymimäärän, eikä sopimusasiakkailta saatava liikevaihto välttämättä vastaa sopimuksessa arvioitua tasoa.

On mahdollista, että asiakassopimuksen päättyessä ESL Shipping joutuu tekemään tai uusimaan sopimuksia epäedullisemmin ehdoin tai pienemmillä volyymimäärillä, tai että keskeiset asiakkuudet eivät uusi sopimuksia ollenkaan. Etenkin vanhemmat ESL Shippingin käytössä olevat alukset on suunniteltu osittain suurimpien asiakkaiden liiketoiminta-alojen tyypillisiin lastaus- ja rahtaustarpeisiin etenkin niillä markkinoilla, joilla yksittäisillä markkinatoimijoilla on merkittävä markkinaosuus. Alusten soveltuvuus erityisesti tiettyjen alojen kuljetuksiin saattaa vaikeuttaa uusien asiakkuuksien hankkimista ja alusten hyödyntämistä laajemmin tarjonnassa. Tiettyjen alojen tyypillisiä tarpeita vastaamaan suunniteltujen alusten kannattavuus saattaa siten olla heikompaa verrattuna ESL Shippingin uudempiin aluksiin, jotka sopivat palvelemaan laajempaa, muuttuvaa asiakaskuntaa.

Ei myöskään ole takeita siitä, että ESL Shipping onnistuu uusien merkittävien asiakassopimusten neuvottelemisessa tai uudelleenneuvottelemisessa, jolloin vaihtoehtoisten asiakkaiden löytäminen tai alusten hyödyntäminen muissa kuljetuksissa voi osoittautua haasteelliseksi, vähemmän kannattavaksi tai kannattamattomaksi. On myös mahdollista, että ESL Shipping menettää tärkeitä asiakkuuksiaan, ja etenkin suurten asiakkuuksien menettämisellä, esimerkiksi asiakkaan muuttuneen tilanteen, strategian, tai preferenssien takia, olisi olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoiminnan kannalta. Millä tahansa asiakkuuksien keskittymiseen liittyvällä tekijällä, asiakkaiden menettämisellä tai sopimusasiakkaiden ostojen vähenemisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu alusinvestointeihin liittyville riskeille, mukaan lukien käynnissä olevaan investointiohjelmaan liittyville riskeille, ja uusien alusinvestointeihin liittyvien toimitusten viivästyminen tai epäonnistuminen saattaa vaikuttaa ESL Shippingin liiketoimintaan olennaisen haitallisesti

Osana strategiaansa ja tavanomaista liiketoimintaansa ESL Shipping hankkii aluksia kehittääkseen omaa laivastoaan ja vastatakseen markkinakysyntään. ESL Shipping hankkii osana strategiansa toteuttamista sekä uusia että jo liikennöiviä aluksia. ESL Shippingillä on käynnissä neljän uuden Green Handy -aluksen investointiohjelma, ja alusten odotetaan

[4] Luvut tilintarkastamattomia.

tulevan liikennöintiin vuoden 2027 kolmannesta neljänneksestä alkaen siten, että sarjan neljäs, eli viimeinen, alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla. Lisätietoja ESL Shippingin aluksista ja investointiohjelmista on esitetty kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Alukset*".

Uusien alusten hankintoja koskevat sopimukset tehdään vakiintuneiden kansainvälisten mallien mukaisesti. Vaikka sopimukset ovat oikeudellisesti päteviä ja kaikkia sopimusosapuolia sitovia, ei voi olla varmuutta siitä, että ESL Shippingin sopimusosapuolet noudattavat niille asetettuja sopimusvelvoitteita osittain tai kokonaisuudessaan. Vastapuoliriski saattaa liittyä esimerkiksi alusten toimitusten viivästymiseen tai siihen, että alus jää kokonaan valmistumatta ESL Shippingistä riippumattomista syistä johtuen, kuten telakan tuotannollisista ongelmista tai alihankkijoihin liittyvistä häiriöistä, tai alus voi olla sovitun vastainen. ESL Shippingin alushankintasopimusten perusteella maksetaan ennakkomaksuja laivoja valmistaville telakoille. Ennakkomaksujen palautuksen turvaamiseksi sellaisessa tilanteessa, jossa telakka ei toimittaisi laivaa sopimuksen mukaisesti, ESL Shipping edellyttää telakkaa toimittamaan ESL Shippingille ennakkomaksuja vastaavat pankkitakaukset (*refund guarantee*) vakavaraisesta kansainvälisestä liikepankista. Ennakkomaksujen takaisinsaanti ei tästä huolimatta ole kaikissa tilanteissa varmaa, ja ennakkomaksujen palauttamista saatetaan esimerkiksi joutua hakemaan oikeusteitse, jolloin ei ole takeita siitä, että ennakkomaksut palautetaan kokonaisuudessaan ESL Shippingille. ESL Shipping rahoittaa alushankintansa usein ulkoisella rahoituksella ja rahoitussopimukset voivat myös sisältää ehtoja, joiden mukaan ESL Shipping on esimerkiksi velvollinen korvaamaan rahoittajalle telakan sopimusrikkomuksesta rahoittajalle aiheutuneen vahingon, vaikkei vahinko suoranaisesti kohdistuisi ESL Shippingiin. Lisäksi ei voi olla takeita siitä, että ESL Shipping saisi vahingonkorvausta telakan muista sopimusrikkomuksista, kuten toimituksen viivästymisestä tai aluksen sopimuksenvastaisuudesta aiheutuneista välittömistä ja välillisistä vahingoista, esimerkiksi telakan konkurssin tai velkasaneerauksen takia.

Alusinvestointien viivästymisellä tai alusten kokonaan toimittamatta jättämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen, jos ESL Shipping joutuu esimerkiksi kuljettamaan sopimusasiakkaidensa lasteja aikarahdatuilla aluksilla, joiden katteet ovat omien alusten käyttöön verrattuna alhaisempia. Lisäksi, jos alusta ei toimiteta ollenkaan esimerkiksi telakan konkurssin takia eikä ESL Shipping onnistu saamaan vahingonkorvauksia sopimusosapuolelta, on olemassa riski siitä, että ESL Shipping voi menettää maksamansa ennakkomaksut kokonaan tai osittain, huolimatta siitä, että ennakkomaksuille on olemassa pankkitakaus. ESL Shipping ei myöskään välttämättä kykene hankkimaan korvaavaa kapasiteettia vastaavilla ehdoilla tai aikataululla.

Jo liikennöivien alusten hankintaan liittyvät riskit liittyvät keskeisesti vastapuoliriskiin sekä aluksen tekniseen kuntoon ja soveltuvuuteen ESL Shippingin liiketoimintaan. Vaikka aluksille tehdään ennen kaupan täytäntöönpanoa tekninen arviointi ja ostopäätökset perustuvat kaikkeen saatavilla olevaan tietoon, ei voi olla varmuutta siitä, että alus vastaa liiketoiminnassa sille asetettuja odotuksia. Lisäksi on mahdollista, että alukset vaativat korjauksia tai muita huoltotoimenpiteitä odotettua aikaisemmin, mikä voi lisätä kustannuksia arvioidusta, heikentää alusten käyttöastetta ja siten heikentää ESL Shippingin liiketoiminnan kannattavuutta.

ESL Shippingin alusinvestoinnit ovat tyypillisesti sidottuja tiettyyn ajankohtaan, teknologiaan ja telakkaan, mikä altistaa ESL Shippingin ajoitukseen ja teknologiavalintaan liittyville riskeille. Yksittäiset alusinvestoinnit ovat usein taloudellisesti merkittäviä, koska pitkälti räätälöidyn yksittäisen aluksen tilaaminen ei tyypillisesti ole kannattavaa tai edes mahdollista. Mikäli ESL Shipping tekee alusinvestoinnin ajankohtana, joka osoittautuu jälkikäteen epäedulliseksi, se saattaa maksaa kilpailijoihinsa verrattuna merkittävästi enemmän samasta alustonnistosta tai -kapasiteetista. Vastaava riski voi liittyä myös alusten teknologiavalintoihin, mikäli ESL Shippingin valitsema teknologia osoittautuu myöhemmin kilpailijoiden valitsemia ratkaisuja kalliimmaksi, tehottomammaksi tai muutoin epäedullisemmaksi, mikä voi heikentää ESL Shippingin kilpailukykyä ja alusinvestointien tuottoja. Koska yksittäiset alusinvestointipäätökset koskevat tyypillisesti merkittävää osaa ESL Shippingin laivastosta ja pääomasta, ajankohtaan, telakkaan tai teknologiaan liittyvän virhearvion vaikutukset voivat olla ESL Shippingille huomattavia ja pitkäkestoisia.

Alusinvestointeihin sitoutuu huomattavasti pääomaa sekä suhteessa ESL Shippingin taseeseen että liiketoiminnan kassavirtoihin. ESL Shippingin käynnissä olevan investointiohjelman toteuttaminen edellyttää riittävää liiketoiminnan tuloskehitystä ja kassavirtaa sekä investointiohjelmaan liittyvien rahoitussopimusten ehtojen ja kovenanttien täyttämistä. Mikäli ESL Shippingin liiketoiminnan tulos heikkenee, on olemassa riski siitä, että ESL Shipping ei kykene täyttämään rahoitussopimusten ehtoja. On myös mahdollista, että ESL Shipping ei kykene tulevaisuudessa hankkimaan mahdollisten uusien investointiohjelmien loppuunsaattamiseksi tarvittavaa lisärahoitusta kaupallisesti hyväksyttävin ehdoin. Alusinvestointien toteuttaminen saattaa heikentää ESL Shippingin tasetta ja vakavaraisuutta. Lisäksi on mahdollista, että investointiohjelmalla tavoiteltavat tehokkuus- ja päästöhyödyt jäävät odotettua vähäisemmiksi suhteessa investointikustannuksiin tai että kysyntä investointiohjelman vähäpäästöisille aluksille ei ole odotetulla tasolla, jolloin alusinvestoinneilla tavoiteltuja tuottoja ei saavutettaisi. Millä tahansa edellä mainituista alusinvestointeihin liittyvistä riskeistä ja niiden toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping onnistuu optimoimaan alusten käyttöastetta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus liiketoiminnan kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen; ESL Shippingin alusten käyttöaste on riippuvainen alusten pysymisestä toimintakuntoisina, mikä saattaa vaatia varaosien tai palveluiden hankkimista kolmansilta osapuolilta

ESL Shippingin liiketoiminnan kannattavuus on olennaisesti riippuvainen alusten korkeasta käyttöasteesta. ESL Shippingin alukset tuottavat liikevaihtoa pääasiallisesti silloin, kun ne ovat liikennöinnissä lastattuna, minkä vuoksi painolastipäivät, suunniteltua pidemmät satamassaoloajat sekä reitit, joilta ei kerry liikevaihtoa, heikentävät suoraan liiketoiminnan kannattavuutta. Koska monet alusten käyttöasteeseen vaikuttavista tekijöistä ovat ESL Shippingin vaikutusvallan ulkopuolella, ei voi olla takeita siitä, että ESL Shipping kykenee ylläpitämään sen nykyistä käyttöastetta vastaavaa käyttöastetta tulevaisuudessa. ESL Shipping pyrkii optimoimaan alustensa käyttöasteen muun muassa tehokkaalla reittisuunnittelulla, spot-markkinoiden hyödyntämisellä painolastipäivien minimoimiseksi sekä sopimusasiakkaiden volyymien ja spot-markkinoiden kysynnän yhdistämisellä. Tästä huolimatta ei voi olla takeita siitä, että optimointitoimenpiteet onnistuvat osittain tai ollenkaan.

Alusten käyttöasteeseen vaikuttavat olennaisesti myös alusten vaatimat korjaukset ja telakoinnit. ESL Shippingin alukset edellyttävät säännöllisiä ylläpitokorjaustoimenpiteitä, minkä takia alukset on telakoitava vähintään kaksi kertaa viiden vuoden jaksolla korjausten toteuttamiseksi. Suunniteltujen ja ennakoitavissa olevien ylläpitokorjaustoimenpiteiden lisäksi alukset saattavat vaatia korjaustoimenpiteitä myös suunnittelemattomasti yllättävien tapahtumien johdosta, kuten satunnaisten rikkoutumisten tai onnettomuuksien seurauksena. Korjaukset saattavat edellyttää varaosien tai erityisosaamista vaativien korjauspalveluiden hankkimista kolmansilta osapuolilta. Erityisesti korjauksissa käytettävät varaosat edellyttävät usein varaosien toimittamista alkuperäisiltä laitevalmistajilta (engl. *original equipment manufacturers,* "**OEM**"), minkä takia ESL Shipping on riippuvainen OEM:ien toimittamista varaosista. Jos varaosien tai palveluiden toimittamisessa on viivästyksiä tai niiden saamisessa kestää muista syistä oletettua kauemmin, alusten käyttöaste saattaa heikentyä merkittävästi, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus koko liiketoiminnan kannattavuuteen ja ESL Shippingin taloudelliseen tulokseen.

Mikäli alusten yllättävät ja ennakoimattomat huoltotoimenpiteet ajoittuvat siten, että useampi alus on samanaikaisesti pois liikennöinnistä, riskinä on, että ESL Shipping ei kykene omilla aluksillaan täyttämään sopimusasiakkaidensa sovittuja kuljetustarpeita. Osassa ESL Shippingin sopimusasiakkaiden kanssa tehdyistä sopimuksista on sovittu tiettyjen alusten käyttämisestä sopimusrahtausten toteuttamisessa, mikä voi rajoittaa ESL Shippingin mahdollisuuksia korvata kyseinen alus toisella aluksella ilman asiakkaan suostumusta. Yllättävä aluksen rikkoutuminen, vaurioituminen tai muu käyttöeste, joka estää aluksen käyttämisen sovituissa kuljetuksissa, saattaa johtaa ESL Shippingin sopimusrikkomuksiin. Lisäksi ESL Shipping saattaa joutua tukeutumaan sisään aikarahdattujen tai muulla tavoin rahdattujen korvaavien alusten väliaikaiseen käyttöön, mikä on liiketoiminnallisesti kannattamattomampaa kuin omien alusten käyttäminen. Tämä riski korostuu erityisesti, jos edellä kuvatun kaltainen tilanne pitkittyisi, sillä aikarahdattujen alusten vuokrakustannukset tai muulla tavoin rahdattujen korvaavien alusten kustannukset muodostavat merkittävän yksittäisen kustannuserän, joka voi rajoittaa kuljetuksista saatavaa katetta.

Millä tahansa edellä mainituista alusten käyttöasteeseen kielteisesti vaikuttavalla tekijällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Ilman uusia alusinvestointeja ESL Shippingin tonnistokapasiteetti alkaa pitkällä aikavälillä supistua, mikä voi heikentää Yhtiön kykyä vastata kysyntään

ESL Shippingin laivaston alusten elinkaarta määrittää niiden tekninen ja taloudellinen käyttöikä. ESL Shippingin alusten lukumäärä ja alusten tonnisto kasvavat lähivuosina Green Handy -investoinnin johdosta. Aspon johdon arvion mukaan kaksi ESL Shippingin nykyistä Handysize-kokoluokan vanhinta nosturillista alusta joudutaan poistamaan liikenteestä arviolta vuosina 2027–2029. Handysize- ja Coaster-kokoluokkien aluksia joudutaan poistamaan lisää liiketoiminnasta pitkällä aikavälillä alusten ikääntymisen seurauksena. ESL Shippingin lähivuosina kasvava alusten lukumäärä ja tonnisto eivät siten pitkällä aikavälillä riitä kattamaan liikennöinnistä poistuvien alusten kapasiteettia ilman uusia alusinvestointeja. Lisätietoja ESL Shippingin aluksista ja niiden liiketoiminnasta poistamisesta on esitetty kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Alukset*".

Kapasiteetin kasvattaminen edellyttää jatkuvia, huomattavia sijoituksia uusiin aluksiin ja kapasiteetin kehittämiseen etenkin Perämeren alueen liikennöinnissä. Lisäksi uusien alusten toimitusajat ovat pitkiä, ja tilauksesta toimitukseen kuluu tyypillisesti vähintään kolme vuotta. On mahdollista, että vanhojen alusten poistuessa liikennöinnistä ESL Shipping ei kykene rahoittamaan uusia vaadittuja alusinvestointeja tai kykene muuten vastaamaan kysyntään, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus asiakassuhteisiin ja ESL Shippingin kasvumahdollisuuksiin. Alusinvestointien rahoitusta on kuvattu tarkemmin kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Rahoitus*". Lisäksi on mahdollista, että jo tilattujen alusten

toimitus viivästyy odotetusta tai niiden liikennöinnin aloittaminen viivästyy muusta syystä, jolloin ESL Shippingin kyky vastata sopimusasiakkaidensa kuljetustarpeisiin vaarantuisi.

Millä tahansa yllä kuvatuista tekijöistä saattaa olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Jäävahvistetuilla aluksilla on rajallinen jälkimarkkina, ja alusten myyminen nopeasti täyttä arvoa vastaavaan hintaan voi olla haastavaa, mikä voi heikentää ESL Shippingin taloudellista asemaa ja rahoitusrakennetta

ESL Shippingin laivasto koostuu pitkälti jäävahvistetuista ja räätälöidyistä aluksista, jotka on suunniteltu erityisesti Itämeren ja Perämeren haastaviin jääolosuhteisiin. Jäävahvistetuilla aluksilla on rajallinen jälkimarkkina, sillä tällaisten alusten transaktiomäärät ovat vähäisiä ja potentiaalisten ostajien joukko on pieni verrattuna tavanomaisiin rahtialuksiin. Tämän vuoksi ESL Shippingin näkökulmasta hyväksyttävän, aluksen ominaisuuksia ja kuntoa vastaavan hinnan saaminen aluksesta voisi erityisesti nopeassa myyntitilanteessa olla haastavaa, ja alus saatettaisiin joutua myymään tasearvoa tai arvioitua käypää arvoa alhaisemmalla hinnalla. Ei voi olla takeita siitä, että ESL Shipping onnistuu myymään alukset niiden elinkaaren suunnitellussa vaiheessa kaupallisesti edullisin ehdoin.

Lisäksi ESL Shippingin rahoitussopimuksiin sisältyy tavanomaisia taloudellisia kovenantteja, kuten vaatimuksia omavaraisuusasteen ja nettovelka/EBITDA-suhteen ylläpitämisestä tietyillä tasoilla. Mikäli ESL Shippingin taloudellinen tulos heikkenisi ja ESL Shipping joutuisi keventämään tasettaan ja velkaisuuttaan nopeasti esimerkiksi rahoittajien kovenantteihin perustuvien vaatimusten toteuttamiseksi, alusten myyminen jälkimarkkinoilla nopeasti ja tasearvoa tai arvioitua käypää arvoa vastaavalla arvolla voi olla erityisen haastavaa. Tämä voi johtaa tilanteeseen, jossa ESL Shipping joutuu myymään aluksiaan alle niiden käypien arvojen, mikä heikentäisi ESL Shippingin tasetta entisestään ja voisi käynnistää negatiivisen kierteen, jossa alentuneista myyntihinnoista aiheutuvat tappiot heikentäisivät edelleen ESL Shippingin taloudellisten kovenanttien kohteena olevia tunnuslukuja ja rahoitusasemaa.

Millä tahansa edellä mainituista alusten jälkimarkkinoihin ja myyntihintoihin liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping on riippuvainen aikarahdatuista aluksista kysynnän vaihteluihin vastaamisessa, ja aikarahdattujen alusten käyttöön liittyy merkittäviä kannattavuus- ja saatavuusriskejä

Suoraan omistamiensa alusten lisäksi ESL Shipping käyttää liiketoiminnassaan sisään aikarahdattuja aluksia vastatakseen kysynnän vaihteluihin ja täyttääkseen kapasiteettivajeen tilanteissa, joissa ESL Shippingin oma laivasto ei riitä kattamaan sopimusasiakkaiden kuljetustarpeita. ESL Shipping käyttää aikarahtauksessa ulkopuolisten laivanomistajien omistamia aluksia liikennöintiinsä. Aikarahtausta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Alukset – Aikarahdatut alukset*". Sisään aikarahdattujen alusten käyttäminen kuljetuksissa on yleensä omiin aluksiin verrattuna kannattamattomampaa, koska aluksen omistajan vaatima tuotto nostaa aikarahdatun aluksen yksikkökustannuksen omistettua alusta korkeammaksi, minkä vuoksi ESL Shippingille jäävä voitto aikarahdatulla aluksella suoritetuista kuljetuksista on merkittävästi pienempi verrattuna omilla aluksilla suoritettujen kuljetusten voittoihin. ESL Shippingin aikarahdattujen alusten kannattavuus on ollut heikkoa viime vuosina johtuen spot-markkinahintojen laskusta sekä poikkeuksellisen vaikeiden jääolosuhteiden aiheuttamista lisäkustannuksista. Ei ole takeita siitä, että sopimus- tai spot-markkinahinnat kehittyvät ESL Shippingin kannalta suotuisasti tai että aikarahdattujen alusten liikennöinti saavuttaa toivotun kannattavuuden tason pitkällä aikavälillä tai ollenkaan.

Lisäksi ESL Shipping on osittain riippuvainen sisään aikarahdattujen alusten saatavuudesta ja siitä, että se kykenee uusimaan aikarahdattujen alusten sopimukset kaupallisesti hyväksyttävin ehdoin. Ei ole varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee hankkimaan tarvitsemansa aikarahdatut alukset sopivaan hintaan tai lainkaan, tai että nykyiset aikarahdattuja aluksia koskevat sopimukset ovat uusittavissa kaupallisesti hyväksyttävin ehdoin sopimuskauden päättyessä. Mikäli ESL Shipping ei kykene hankkimaan tarvitsemiaan aikarahdattuja aluksia tai joutuu hankkimaan ne merkittävästi nykyistä korkeampaan hintaan, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin kykyyn vastata sopimusasiakkaidensa kuljetustarpeisiin sekä liiketoiminnan kannattavuuteen.

Millä tahansa edellä mainituista aikarahdattuihin aluksiin liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Green Coaster -poolijärjestelyyn ja mahdollisiin tulevaisuudessa toteutettaviin muihin poolijärjestelyihin liittyy tiettyjä kannattavuus- ja sopimusriskejä, joiden toteutuminen voi pienentää hallinnointipalkkioita, johtaa vahingonkorvausvastuuseen tai sopimusten ennenaikaiseen päättymiseen sekä vähentää käytettävissä olevaa kuljetuskapasiteettia

ESL Shipping on toteuttanut Green Coaster -investointiohjelmansa osittain niin sanotun poolijärjestelyn kautta, jossa 12 aluksen poolista kuusi alusta omistaa ulkopuolinen sijoittaja, ja kuusi alusta ESL Shipping. ESL Shipping toimii poolijärjestelyyn kuuluvien alusten kaupallisena hallinnoijana ja vastaa pooliin kuuluvien alusten asiakassopimusneuvotteluista, alusten päivittäisestä operoinnista, teknisestä ylläpidosta, vakuutuksista ja hallinnosta. Poolijärjestelyn pääsäännön mukaisesti kaikkien pooliin kuuluvien alusten tuottamat katteet lasketaan yhteen ja jaetaan ESL Shippingin ja ulkopuolisen sijoittajan kesken omistusten suhteessa kummankin osapuolen omistamien alusten poolipäivien mukaisesti, minkä lisäksi ESL Shipping saa poolijärjestelyn hallinnoinnista prosentuaalisen hallinnointipalkkion alusten liikevaihdosta.

Poolijärjestelyn kannattavuus on riippuvainen sopimusliikenteen yleisestä kannattavuudesta, spot-markkinahintojen kehityksestä ja alusten käyttöasteesta. Jos Green Coaster -aluksista saatavat tulot pienenevät esimerkiksi markkinahintojen laskun, heikon käyttöasteen tai suunnittelemattomien korjausten seurauksena, myös ESL Shippingin poolijärjestelystä saamat palkkiot alusten hallinnoinnista pienenevät. ESL Shippingillä ei ole mahdollisuutta vähentää poolijärjestelyn hallinnointiin liittyviä operatiivisia kulusitoumuksiaan yksipuolisesti. Poolijärjestelyn hallinnointirooliin liittyy lisäksi sopimusoikeudellisia velvoitteita ulkopuolista sijoittajaa kohtaan, ja velvoitteiden laiminlyönti voi johtaa vahingonkorvausvastuuseen tai sopimuksen ennenaikaiseen päättymiseen. Poolijärjestelyyn liittyy myös alusten saatavuusriski, koska ulkopuolisen sijoittajan omistamat poolialukset ovat sijoittajan lainasopimusten vakuutena, ja mikäli sijoittaja joutuisi taloudellisiin vaikeuksiin tai sen lainasopimusten ehtoja rikottaisiin, rahoittajilla voi olla oikeus kohdistaa vakuusoikeutensa näihin aluksiin. Tämä voisi johtaa siihen, että osa poolijärjestelyyn kuuluvista aluksista poistuu ESL Shippingin käytöstä, mikä heikentäisi ESL Shippingin käytettävissä olevaa kuljetuskapasiteettia ja kykyä vastata sopimusasiakkaidensa kuljetustarpeisiin.

Aspo on aiemmin muun muassa konsernitilinpäätöksessään 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta kommunikoinut, että yksi neljästä Green Handy -aluksesta olisi tarkoitus myydä sijoittajaryhmälle. Aspon aikaisemmasta kommunikaatiosta poiketen, ESL Shippingin on tarkoitus hankkia kaikki Green Handy -alukset omistukseensa. Tämä ei kuitenkaan sulje pois mahdollisuutta myöhemmässä vaiheessa myydä valittuja aluksia tai alusta sijoittajaryhmälle. Uusia poolijärjestelyjä saatetaan perustaa, ja nykyistä poolijärjestelyä saatetaan laajentaa tai supistaa tulevaisuudessa, mikä voi muuttaa Yhtiön altistumista poolijärjestelyihin liittyville riskeille. Millä tahansa edellä mainituista poolijärjestelyyn liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shippingin ja sen kumppanien käyttämien tietojärjestelmien ja ohjelmistojen toimintahäiriöt sekä mahdolliset puutteet tietoturvassa ja tietosuojassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan

ESL Shippingin liiketoiminta on riippuvainen sen ja ESL Shippingin kumppanien käyttämien tietojärjestelmien ja teknologioiden toimivuudesta. ESL Shippingin keskeisiin tietojärjestelmiin kuuluvat muun muassa sen toiminnanohjausjärjestelmä, jota käytetään alusten ja matkojen hallintaan, järjestelmä tekniseen laivanpitoon, kirjanpitojärjestelmä sekä tekoälypohjainen reitinoptimointijärjestelmä. Lisäksi ESL Shipping käyttää useita henkilöstöhallintoon, palkanlaskentaan ja merityöntekijöiden hallintaan liittyviä järjestelmiä. Ei voi olla varmuutta siitä, että ESL Shippingin käyttämät tietojärjestelmät eivät vaadi korjaustoimenpiteitä tai että niissä ei esiinny teknisiä tai muita vikoja johtuen esimerkiksi viruksista, tietomurroista, kyber- ja palvelunestohyökkäyksistä, inhimillisistä erehdyksistä, sähkökatkoista tai muista toimintahäiriöistä. Ei voi olla myöskään täyttä varmuutta siitä, että ESL Shippingin tietosuoja ja tietoturva olisi kaikissa tilanteissa riittävällä tasolla tai kulloinkin voimassa olevan sääntelyn mukainen.

ESL Shippingin tytäryhtiöt ESL Shipping Oy ja ESL Shipping AB ovat Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä (EU) 2022/2555 toimenpiteistä kyberturvallisuuden yhteisen korkean tason varmistamiseksi kaikkialla unionissa, asetuksen (EU) N:o 910/2014 ja direktiivin (EU) 2018/1972 muuttamisesta sekä direktiivin (EU) 2016/1148 kumoamisesta ("**NIS2-direktiivi**", joka on implementoitu Suomessa kyberturvallisuuslakiin, 124/2025) tarkoitettuja keskeisiä toimijoita, mikä asettaa niille muun muassa tiettyjä tietosuojaan ja kyberturvallisuuteen liittyviä velvoitteita. Ei voi olla täyttä varmuutta siitä, että ESL Shipping Oy ja ESL Shipping AB kaikissa tilanteissa täyttäisivät nämä velvoitteet, ja velvoitteiden laiminlyöminen voi johtaa muun muassa hallinnollisten seuraamusmaksujen määräämiseen näille ESL Shippingin tytäryhtiöille. Kiristyvän sääntelyn noudattamatta jättäminen voi johtaa sanktioihin tai esimerkiksi sertifikaattien menettämiseen, millä voi olla olennaisen haitallinen merkitys ESL Shippingin liiketoiminnalle. Sääntelyyn liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin alla kohdassa "*Riskitekijät –Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit*".

ESL Shipping altistuu myös vastapuoliriskille suhteessa tietojärjestelmien toimittajiin. Tietojärjestelmien tai ohjelmistojen toimittajien mahdollisesta maksukyvyttömyydestä tai esimerkiksi ESL Shippingin käyttämän tietojärjestelmän kehittämisen

tai tuen loppumisesta taikka tietojärjestelmien tai ohjelmistojen toimittajien kanssa solmittujen sopimusten päättymisestä tai irtisanomisesta johtuen ESL Shipping ei välttämättä pysty enää käyttämään tällaisten toimittajien sovelluksia, ja sen on korvattava ohjelmistot toisilla ohjelmistoilla. Ohjelmiston vaihtamisesta saattaa tällöin aiheutua esimerkiksi ylimääräisiä kustannuksia, käyttökatkoja, tärkeiden tietojen menettäminen tai häiriöitä tietojärjestelmien toiminnassa.

ESL Shippingin tietojärjestelmien merkittävät häiriöt voivat johtaa ESL Shippingille tärkeiden tietojen menettämiseen tai esimerkiksi viivästyksiin taloudellisessa raportoinnissa tai rahaliikenteessä taikka häiriöihin alusten reittisuunnittelussa ja laivastonhallinnassa. Ongelmat tietojärjestelmien toiminnassa tai mahdolliset puutteet tietoturvassa tai tietosuojassa voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu alusten turvallisuuteen ja merellä liikennöintiin liittyville riskeille, joiden toteutumisella, kuten miehistön henkeen ja terveyteen sekä ympäristöön kohdistuvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, maineeseen ja taloudelliseen asemaan

Varustamotoiminnan harjoittamisessa merkittävä operatiivinen riski liittyy alusten ja merellä liikennöintiin liittyviin turvallisuusriskeihin. Yksittäinen alus edustaa ESL Shippingin taseessa huomattavaa omaisuuserää, ja aluksen vakava vaurioituminen tai menettäminen merionnettomuuden seurauksena voi aiheuttaa merkittäviä taloudellisia tappioita vakuutusturvasta riippumatta. Merionnettomuuksilla voi olla myös vakavia inhimillisiä, ympäristöllisiä ja taloudellisia seurauksia, kuten henkilövahinkoja, öljy- tai muita ympäristöpäästöjä, lastivahinkoja sekä alusten vaurioitumista tai menettämistä. Miehistö viettää aluksilla myös vapaa-aikaansa, mikä korostaa inhimillisistä tekijöistä, kuten väsymyksestä, tai päihteiden väärinkäytöstä aiheutuvien riskien merkitystä alusten turvalliselle operoinnille.

ESL Shippingin liikenteessä olevilla aluksilla on kansainvälisen turvallisuusjohtamissäännöstön (ISM-koodi) mukainen turvallisuusjohtamisjärjestelmä (SMS), jonka toimivuutta seurataan ja kehitetään säännöllisillä koulutuksilla, harjoituksilla ja auditoinneilla. Lisäksi ESL Shipping on sertifioitu ISO 45001 -työterveys- ja työturvallisuusstandardin mukaisesti Suomen ja Ruotsin toimintojen osalta. Näistä toimenpiteistä huolimatta ei voi olla takeita siitä, että merionnettomuuksia tai muita vakavia turvallisuutta vaarantavia tapahtumia ei toteudu. Lastinkäsittelykäytännöillä on merkittävä rooli turvallisen meriliikenteen varmistamisessa, ja ESL Shippingin alukset ovat alttiita lastinkäsittelyyn liittyville riskeille, kuten vaarallisten tai kosteuspitoisuudeltaan poikkeuksellisten lastien aiheuttamille vaaroille.

ESL Shippingin liiketoimintaan liittyy työtapaturmariski sekä merellä että maissa. Varustamotoiminnalle ominaiset olosuhteet, kuten alusten liikennöinti vaihtelevissa sää- ja jääolosuhteissa sekä lastinkäsittelyyn liittyvät toimenpiteet, altistavat henkilöstön tapaturmille. Aluksilla tehtäviin töihin sisältyy erityisiä vaaratekijöitä, kuten tuli- ja metallitöitä, ja aluksilla sekä satamissa esiintyy suuria korkeuseroja ja ajoittaista liukkautta. Lisäksi työympäristöön liittyy kuormitustekijöitä, kuten melua. Vaikka ESL Shipping pyrkii ehkäisemään tapaturmia muun muassa henkilökohtaisilla suojaimilla, turvalaitteilla ja työturvallisuusohjeilla, näiden käyttö ja noudattaminen ovat viime kädessä riippuvaisia yksittäisistä työntekijöistä, ja on olemassa riski siitä, että suojainten tai turvalaitteiden käytössä taikka työturvallisuusohjeiden noudattamisessa tapahtuu laiminlyöntejä tai virheitä. Työtapaturmat voivat aiheuttaa ESL Shippingille henkilövahinkoja, työkyvyttömyydestä johtuvia poissaoloja, lisäkustannuksia sekä mahdollisia vahingonkorvausvastuita. Vakavat tapaturmat tai onnettomuudet voivat lisäksi vahingoittaa ESL Shippingin mainetta työnantajana ja vaikeuttaa pätevän henkilöstön rekrytointia. Ei ole takeita siitä, että ESL Shippingin toteuttamat turvallisuustoimenpiteet ovat riittäviä kaikkien tapaturmien ehkäisemiseksi.

Ympäristövahinkoihin, kuten öljypäästöihin tai muihin mereen kohdistuviin päästöihin, liittyy merkittäviä puhdistuskustannuksia, viranomaisseuraamuksia ja mainehaittoja. ESL Shippingin alukset liikennöivät pääasiassa Itämeren herkällä merialueella, minkä vuoksi ympäristövahinkojen seuraukset voivat olla vakavia. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shippingin vakuutussuoja voi osoittautua riittämättömäksi, ja vakuutussuojan hankkiminen voi olla kallista tai mahdotonta, mikä voi johtaa merkittäviin lisäkuluihin tai korvaamattomiin tappioihin

ESL Shipping ylläpitää varustamotoiminnalle tyypillistä vakuutussuojaa. Vaikka ESL Shippingillä on Aspon johdon arvion mukaan kattavat vakuutukset, mukaan lukien suoja- ja vahinkovakuutus (engl. *protection and indemnity,* P&I), rungon ja koneiden vakuutus, runko-/rahti-intressivakuutus, keskeytysvahinkovakuutus, sotavakuutus, lastivakuutus sekä rakennuttajavakuutus, joka sisältää esiasteisen puolustussuojan, ei ole varmuutta siitä, että vakuutusturva kattaa kaikki mahdolliset vahingot tai vastuut täysimääräisesti. Vaikka ESL Shipping on mahdollisuuksien mukaan pyrkinyt suojautumaan vahinkoja vastaan vastuuvakuutuksilla, vakuutuskorvaukset voivat jäädä alle todellisten vahinkojen, ja tietyt riskit voivat jäädä kokonaan vakuutusturvan ulkopuolelle. ESL Shipping ei ole suojautunut vakuutuksin sellaisilta tappioilta, joita ei voi vakuuttaa tai joille ei ole saatavilla vakuutusta kaupallisesti kohtuullisin ehdoin, kuten tiettyjen Coaster-alusten

lakko- ja viivästysvakuutukset. Lisäksi vakuutusten saatavuus ja ehdot voivat muuttua epäedullisesti tulevaisuudessa, esimerkiksi vakuutusmarkkinoiden kiristymisen tai ESL Shippingin vahinkokehityksen seurauksena.

Vakuutusturvan riittävyys on ESL Shippingin liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta keskeistä, sillä varustamotoimintaan liittyvät yksittäiset vahingot voivat olla taloudellisesti merkittäviä. ESL Shipping altistuu liiketoiminnassaan muun muassa onnettomuusriskeille, kuten omaisuuden vahingoittumisriskeille, alusten vaurioitumiselle tai menettämiselle, ympäristövahingoille, lastiin kohdistuville riskeille, työterveys- ja työturvallisuusriskeille, työsuojeluriskeille sekä kyberriskeille. ESL Shippingin toiminnassa voi aiheutua myös äkillisiä ja odottamattomia vahinkoja työntekijöiden tai alihankkijoiden inhimillisten erehdysten tai vilpillisen toiminnan, esimerkiksi maksupetosten, johdosta. ESL Shipping pyrkii hallitsemaan edellä mainittuja riskejä muun muassa turvallisuusjohtamisjärjestelmällä, säännöllisillä koulutuksilla, sisäisillä kontrollitoiminnoilla ja tarkastuksilla. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että toimenpiteet ovat riittäviä tai että vahinkoja ei varautumisesta huolimatta sattuisi.

ESL Shippingin vakuutussuojan ulkopuolelle jäävien riskien toteutumisella tai vakuutuskorvausten riittämättömyydellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping on riippuvainen avainhenkilöistään ja pätevästä työvoimastaan, ja avainhenkilöstön menettäminen sekä epäonnistumiset pätevien ja osaavien työntekijöiden rekrytoinnissa, kehittämisessä tai sitouttamisessa sekä työvoimakustannusten kasvu voivat vaikuttaa haitallisesti ESL Shippingin toimintaan ja liiketoiminnan tulokseen

ESL Shippingin liiketoiminta on riippuvainen sen avainhenkilöistä ja pätevästä työvoimasta. ESL Shippingin omistamien Coaster-kokoluokan alusten miehistöhallinto on ulkoistettu alusten hallinnointiyritykselle GoTa Ship Management AB:lle, joka vastaa kyseisten alusten miehityksestä, teknisestä hallinnosta ja operatiivisesta käytettävyydestä. ESL Shipping on siten myös riippuvainen hallinnointiyrityksen kyvystä rekrytoida ja sitouttaa pätevää merihenkilöstöä, eikä ole takeita siitä, että ulkoinen hallinnointiyritys kykenee täyttämään velvoitteensa ESL Shippingiä kohtaan tai että yhteistyö jatkuu nykyisin ehdoin.

ESL Shippingin liiketoiminnan harjoittaminen edellyttää, että aluksilla on kulloinkin voimassa olevien ja soveltuvien säännöstöjen ja työehtosopimusten mukainen minimihenkilöstö. Mikäli ESL Shipping tai sen käyttämä alusten hallinnointiyritys ei kykene rekrytoimaan tai sitouttamaan riittävää määrää pätevää merihenkilöstöä, alusten liikennöinti voi häiriintyä tai estyä kokonaan, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan. Merihenkilöstön rekrytointi on kansainvälistä, ja merkittävä osa ESL Shippingin merihenkilöstöstä on kotoisin EU:n ulkopuolisista maista, erityisesti Filippiineiltä. Kansainväliseen rekrytointiin liittyy riskejä, kuten muutokset maahanmuuttosääntelyssä, rekrytointiagentin toimintaan liittyvät häiriöt tai kilpailu pätevästä merihenkilöstöstä kansainvälisillä markkinoilla.

ESL Shippingin johdon ja muiden avainhenkilöiden kokemus ja asiantuntemus ovat keskeisiä liiketoiminnan jatkuvuuden ja strategian toteuttamisen kannalta. Avainhenkilöiden menettäminen esimerkiksi kilpailijoille tai muista syistä voi vaikuttaa haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan, ja korvaavien henkilöiden rekrytointi voi osoittautua haasteelliseksi tai aikaa vieväksi. Lisäksi henkilöstön poistumiseen liittyy sovinnottoman eroamisen riski, erityisesti liiketoimintakriittisen tiedon osalta. ESL Shippingin liiketoiminnassa kertyy merkittävää asiantuntemusta muun muassa asiakassuhteisiin, sopimusehtoihin, alusten teknisiin ominaisuuksiin, reittioptimointiin ja markkinaolosuhteisiin liittyen. Mikäli avainhenkilö siirtyy kilpailijan palvelukseen tai muutoin toimii ESL Shippingin etujen vastaisesti poistumisensa yhteydessä, tämä voi johtaa luottamuksellisen liiketoimintatiedon, asiakassuhteiden tai muun kilpailuedun kannalta olennaisen osaamisen siirtymiseen kilpailijoille. Vaikka ESL Shipping pyrkii suojautumaan tällaisilta riskeiltä muun muassa kilpailukielto- ja salassapitosopimuksin, ei voi olla takeita siitä, että nämä sopimukset ovat kaikissa tilanteissa riittäviä tai että sopimusosapuolet noudattavat velvollisuuksiaan.

Millä tahansa edellä mainituista henkilöstöön liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu työvoimapoliittisille riskeille, kuten lakkoihin, muihin työtaistelutoimenpiteisiin ja ammattiliittotoimiin sekä työehtosopimuksiin liittyville riskeille

ESL Shippingin toiminnoissa sovelletaan useita eri työehtosopimuksia sekä maa- että merihenkilöstöön Suomessa ja alusten lippuvaltioissa. Työmarkkinoilla saattaa ajoittain esiintyä jännitteitä, jotka liittyvät usein työehtosopimusten uudelleenneuvotteluihin Suomessa. Kun työehtosopimus on voimassa, sen osalta ei lähtökohtaisesti saa ryhtyä työtaistelutoimenpiteisiin. Työehtosopimusten uudelleenneuvottelut voivat kuitenkin johtaa esimerkiksi palkkojen nousuun tai muuten lisätä ESL Shippingin työsuhteisiin liittyviä kustannuksia. Ammattiliitot ja työnantajajärjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia työehtosopimuksia ennen voimassa olevien työehtosopimusten päättymistä, mikä voi johtaa lakkoihin tai muihin työtaistelutoimenpiteisiin.

ESL Shippingin tai sen palveluntarjoajien, kuten alusten hallinnointiyrityksen, lakot, työnseisaukset, hidastelut tai kiistat ammattiliittojen kanssa voivat aiheuttaa häiriöitä ESL Shippingin liiketoiminnassa, liikevaihdon alenemista tai kustannusten kasvua. Työtaistelutoimia, kuten lakkoja tai työnseisauksia, voi esiintyä myös liiketoiminnan kannalta kriittisinä ajankohtina, jolloin niiden vaikutukset voivat olla huomattavan haitallisia ESL Shippingin liiketoiminnan kannalta. Tällaiset työtaistelutoimenpiteet voivat johtaa esimerkiksi siihen, että ESL Shipping ei kykene täyttämään sopimusasiakkaidensa kuljetustarpeita, mikä puolestaan voisi johtaa sopimusrikkomuksiin, asiakkuuksien menettämiseen tilapäisesti tai pysyvästi sekä maineen heikentymiseen.

Työlainsäädäntöä tai merkittäviä työehtosopimuksia saatetaan myös muuttaa tai niiden tulkinta saattaa muuttua ESL Shippingin kannalta epäedullisella tavalla, mikä voi nostaa liiketoiminnan kuluja korkeampien palkkojen tai työsuhde-etuuksien seurauksena. Millä tahansa edellä mainituista työvoimapoliittisista riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu yritysostoihin liittyville riskeille

Vaikka yritysostot eivät kuulu ESL Shippingin nykyiseen strategiaan, ei ole poissuljettua, että se saattaisi tulevaisuudessa tehdä yritysostoja, esimerkiksi ydinliiketoimintansa vahvistamiseksi ja uusien markkinoiden tavoittelemiseksi. Yritysostoihin liittyy niiden luonteeseen ja arvoon liittyviä velvoitteita ja riskejä. Ostettavien yhtiöiden integrointiin liittyy riskejä, jotka voivat estää yritysostokohteiden tehokkaan ja toimivan integroinnin osaksi ESL Shippingiä.

Lisäksi ei voi olla varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee toteuttamaan mahdolliset yrityskaupat. Ei ole varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee viemään minkä tahansa yrityskaupan päätökseen suunnitellussa aikataulussa, suunniteltuun hintaan ja kaupallisesti edullisin ehdoin tai lainkaan, että yrityskaupan vastapuoli täyttää yrityskaupan mukaiset velvoitteensa ESL Shippingiä kohtaan tai että yritysjärjestelyistä ei aiheudu ESL Shippingin antamien tai sille annettujen vakuutusten rikkomisesta aiheutuvia olennaisen haitallisia seuraamuksia.

Jos mikä tahansa edellä käsitellyistä yrityskauppoja koskevista riskeistä toteutuu, tämä saattaa heikentää tai viivästyttää yritysjärjestelyistä toivottujen hyötyjen toteutumista tai estää ne kokonaan. Lisäksi mahdollisten yritysostokohteiden etsintä, mahdollisten yrityskauppojen suunnittelu ja toteuttaminen sekä ostettujen liiketoimintojen integrointi vaatii johdolta huomattavaa harkintaa ja resursseja. Yritysjärjestelyjen valmistelusta voi myös aiheutua ESL Shippingille neuvonantajien palkkioihin liittyviä ja muita merkittäviä kuluja, vaikka suunniteltu yritysjärjestely ei toteutuisikaan. Millä tahansa yritysjärjestelyihin liittyvän riskin toteutumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

ESL Shippingin toimitusketjuun liittyvien polttoaineiden hankinta- ja hintariskien sekä alusten varaosien saatavuusriskien toteutuminen voi häiritä alusten liikennöintiä, kasvattaa polttoainekustannuksia sekä viivästyttää siirtymistä uusiutuviin polttoaineisiin

Polttoainekustannukset muodostavat ESL Shippingin merkittävimmän yksittäisen suoran kustannuserän. Myös varaosien saatavuus on kriittistä liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta, kuten on kuvattu yllä kohdassa "*Riskitekijät – Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit – Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping onnistuu optimoimaan alusten käyttöastetta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus liiketoiminnan kannattavuuteen ja liiketoiminnan tulokseen; ESL Shippingin alusten käyttöaste on riippuvainen alusten pysymisestä toimintakuntoisina, mikä saattaa vaatia varaosien tai palveluiden hankkimista kolmansilta osapuolilta*". ESL Shippingin polttoainehankinnassa yksittäinen toimittaja muodostaa merkittävän osan kokonaishankinnasta. Vaikka ESL Shippingillä on sopimukset useiden polttoainetoimittajien kanssa ja markkinoilla on yleisesti saatavilla vaihtoehtoisia toimittajia, merkittävä toimittajakonsentraatio voi altistaa ESL Shippingin toimitushäiriöille tai epäedullisille hintamuutoksille, jos keskeinen toimittaja kohtaa häiriöitä tai muuttaa sopimusehtojaan.

ESL Shippingin strategiana on siirtyä asteittain uusiutuviin merenkulun polttoaineisiin, kuten HVO-biodieseliin ja pitkällä aikavälillä vihreään metanoliin. Uusiutuvien polttoaineiden saatavuus riittävässä mittakaavassa ja kaupallisesti hyväksyttävään hintaan on kuitenkin epävarmaa. Uusiutuvat polttoaineet ovat tällä hetkellä perinteisiä polttoaineita kalliimpia, eikä ole takeita siitä, että niiden hinta kehittyy ESL Shippingin kannalta suotuisasti tai että niitä on saatavilla riittävästi ESL Shippingin tarpeiden kattamiseksi. Erityisesti Green Handy -alusten suunniteltu siirtyminen vihreän metanolin käyttöön edellyttää, että kyseistä polttoainetta on saatavilla kaupallisesti hyväksyttävin ehdoin.

Kiristyvä ympäristösääntely, kuten EU:n päästökauppajärjestelmä (EU ETS), FuelEU Maritime -asetus ja IMO:n suunnittelema globaali hiilimaksu, kasvattaa ESL Shippingin polttoainekustannuksia merkittävästi erityisesti Handysize-kokoluokan alusten osalta ja sääntelyn kehityksen takia tulevaisuudessa mahdollisesti myös Coaster-alusten osalta.

Millä tahansa edellä mainituista toimitusketjuriskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit

Kiristyvä ympäristösääntely kasvattaa ESL Shippingin kustannuksia ja edellyttää jatkuvia investointeja, jotka voivat heikentää ESL Shippingin vapaita rahavirtoja ja taloudellista asemaa; sääntelyn ennakoimattomuus tai ennakoitua nopeampi tai epäsuotuisa kehitys saattaa vähentää alusinvestointien hyötyjä, ja vaatimusten täyttämättä jättäminen voi johtaa taloudellisiin sanktioihin

ESL Shippingin liiketoimintaan sovelletaan laajaa ja jatkuvasti kiristyvää kansainvälistä ja eurooppalaista ympäristösääntelyä. Keskeisiä ESL Shippingiä koskevia sääntelykehyksiä ovat EU:n päästökauppajärjestelmä (EU ETS), FuelEU Maritime -asetus sekä IMO:n (International Maritime Organization) kansainvälinen merenkulun kasvihuonekaasupäästöjä koskeva sääntely, mukaan lukien meriympäristön suojelukomitean (Marine Environment Protection Committee) 83. istunnossa (MEPC83) huhtikuussa 2025 hyväksytty ehdotus globaalista kasvihuonekaasupäästöjä koskevasta hinnoittelumekanismista. Viimeksi mainitun globaalin kasvihuonekaasupäästöjen hinnoittelumekanismin ratifiointia on kuitenkin lykätty, eikä ole takeita siitä, että se tullaan panemaan täytäntöön.

EU:n päästökauppajärjestelmä koskee tällä hetkellä käytännössä vain ESL Shippingin Handysize-kokoluokkaan kuuluvia aluksia. Päästöoikeuksien hinta määräytyy markkinoilla, ja se voi vaihdella merkittävästi. Vaikka ESL Shipping pyrkii siirtämään päästöoikeuksien kustannukset asiakkaille sopimusperusteisten läpilaskutusmekanismien kautta, ei ole takeita siitä, että tämä onnistuu täysimääräisesti kaikissa sopimuksissa tai sopimusten uusimisajankohtina.

FuelEU Maritime -asetus asettaa asteittain kiristyviä rajoja alusten käyttämien polttoaineiden kasvihuonekaasupäästöjen intensiteetille. Asetuksen vaatimusten täyttäminen edellyttää ESL Shippingiltä siirtymistä vähäpäästöisempiin polttoaineisiin. Uusiutuvien polttoaineiden saatavuus riittävässä mittakaavassa, tarvittavissa satamissa ja kaupallisesti hyväksyttävään hintaan on kuitenkin epävarmaa, ja niiden hinta on tällä hetkellä huomattavasti perinteisiä polttoaineita korkeampi. Mikäli ESL Shipping ei kykene hankkimaan tarvittavia polttoaineita tai täyttämään FuelEU Maritime -asetuksen vaatimuksia, se voi altistua merkittäville taloudellisille sanktioille.

IMO:n MEPC83-päätöslauselmassa hyväksytyn globaalin kasvihuonekaasupäästöjen hinnoittelumekanismin ratifiointia on lykätty, eikä ole takeita siitä, että se tullaan panemaan täytäntöön. Vaikka ESL Shipping pyrkii täyttämään sääntelyn vaatimukset laivastouudistuksensa ja uusiutuvien polttoaineiden käytön lisäämisen kautta, ei ole takeita siitä, että ESL Shipping kykenee täyttämään kaikki tulevat vaatimukset suunnitellussa aikataulussa, mikäli mekanismi pannaan täytäntöön.

ESL Shippingin Coaster-kokoluokan alukset jäävät toistaiseksi pääosin EU ETS:n ja FuelEU Maritime -asetuksen soveltamisalan ulkopuolelle kokonsa vuoksi. Mikäli sääntelyn soveltamisalaa laajennetaan tulevaisuudessa pienempiin aluksiin, tämä voi kasvattaa ESL Shippingin sääntelykustannuksia merkittävästi. Lisäksi ympäristösääntelyn noudattaminen edellyttää ESL Shippingiltä jatkuvia investointeja laivastoon, polttoaineteknologiaan ja raportointijärjestelmiin. Nämä investoinnit voivat heikentää ESL Shippingin vapaata rahavirtaa ja vakavaraisuutta. Lisäksi ympäristösääntelyn muutokset voivat vaikuttaa ESL Shippingin asiakkaiden liiketoimintaan ja siten välillisesti ESL Shippingin rahtausvolyymeihin.

Ympäristösääntely voi olla ennakoimatonta, ja sääntelyn kehityssuunta, aikataulu ja lopullinen sisältö voivat poiketa merkittävästi ESL Shippingin odotuksista. Ei ole takeita siitä, että ESL Shippingin nykyiset investoinnit laivastoon ja polttoaineteknologiaan vastaavat tulevaisuudessa voimaan tulevia sääntelyvaatimuksia, tai että sääntely kehittyy ESL Shippingin valitsemien teknologiaratkaisujen kannalta suotuisasti. Esimerkiksi sääntelyn odotettua nopeampi kiristyminen tai ESL Shippingin valitsemia polttoaineratkaisuja koskevien vaatimusten ennakoimaton muutos voi johtaa siihen, että ESL Shippingin tekemät alusinvestoinnit eivät täytä tulevaisuudessa voimaan tulevia vaatimuksia tai että investointien hyödyt jäävät odotettua vähäisemmiksi. Vastaavasti sääntelyn kiristymisen sijasta tapahtuva väljentyminen voi heikentää ESL Shippingin vähäpäästöisiin aluksiin perustuvaa kilpailuetua, mikäli asiakkaiden tarve vähäpäästöisille kuljetusratkaisuille vähenee sääntelypaineen heikentyessä.

Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping kykenee täyttämään kaikki nykyiset ja tulevat ympäristösääntelyvaatimukset suunnitellussa aikataulussa, kaupallisesti järkevillä kustannuksilla tai lainkaan. Lisäksi on mahdollista, että ympäristösääntely kiristymisen sijasta väljentyy, mikä voi vaikuttaa ESL Shippingin kilpailuasemaan markkinassa. Katso tarkemmin Esitteen kohta "*Riskitekijät – Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit – ESL Shipping voi kohdata voimakasta kilpailua, eikä ole takeita siitä, että investoinnit vähäpäästöisiin aluksiin tuottavat tavoiteltua kilpailuetua tai että ESL Shipping kykenee ylläpitämään kilpailuasemaansa*". Millä tahansa edellä mainituista ympäristösääntelyyn liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu toiminnassaan oikeudenkäynteihin ja viranomaismenettelyihin liittyville sekä muille oikeudellisille riskeille, joiden toteutuminen voi johtaa vahingonkorvausvastuuseen, sakkoihin tai muihin seuraamusmaksuihin, aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja sitoa johdon resursseja sekä vaikuttaa ESL Shippingin maineeseen negatiivisesti

Tavanomaisen liiketoimintansa yhteydessä ESL Shipping saattaa joutua osalliseksi oikeudenkäynteihin tai hallinnollisiin menettelyihin, jotka liittyvät esimerkiksi sopimusvastuisiin ja muihin sopimuksiin liittyviin erimielisyyksiin, rahtaussopimuksiin, lastivaurioihin, ympäristövahinkoihin, työnantajavelvoitteisiin, työ- tai toimisopimusten tulkintaan, työtapaturmiin aluksilla tai satamissa, kilpailuasioihin, verotuksellisiin tulkintoihin tai muihin vastaaviin seikkoihin. ESL Shippingiin voidaan myös kohdistaa verotarkastuksia tai muita hallinnollisia tarkastuksia. Oikeudenkäyntien lopputulos saattaa olla esimerkiksi ESL Shippingin asettaminen vahingonkorvausvastuuseen, sakkojen tai muiden sanktioiden määrääminen taikka sopimuksiin liittyvien erimielisyyksien ratkaiseminen ESL Shippingin kannalta haitallisella tavalla. Oikeudenkäynnit voivat myös vaikuttaa kielteisesti ESL Shippingin maineeseen nykyisten tai potentiaalisten asiakkaiden, rahoittajien, työntekijöiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa.

ESL Shippingin liiketoimintaan liittyy erityisesti lastivaurioihin ja ympäristövahinkoihin liittyviä riskejä. Lastinkäsittelyyn liittyvät erimielisyydet, kuten vaarallisten tai kosteuspitoisuudeltaan poikkeuksellisten lastien aiheuttamat vahingot, voivat johtaa oikeudenkäynteihin asiakkaiden tai vakuutusyhtiöiden kanssa. Ympäristövahinkoihin, kuten öljypäästöihin tai muihin mereen kohdistuviin päästöihin, liittyy merkittäviä puhdistuskustannuksia, viranomaisseuraamuksia ja mahdollisia korvausvaatimuksia kolmansilta osapuolilta.

Oikeudenkäynnit ja viranomaismenettelyt voivat olla kalliita ja viedä paljon aikaa, ja ne voivat aiheuttaa myös negatiivista julkisuutta ESL Shippingille. Mitkä tahansa väitteet ja vaatimukset, vaikka ne olisivat tulkinnanvaraisia tai perusteettomia, voivat vaatia ESL Shippingiltä merkittäviä resursseja ja mahdollisten erimielisyyksien lopputulosta on vaikeaa ennakoida. Verotarkastukset ja verotuksellisten tulkintojen erimielisyydet saattavat johtaa esimerkiksi veronkorotuksiin, myöhästymismaksuihin, sakkoihin tai muihin rangaistusmaksuihin, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Millä tahansa edellä mainituista oikeudellisista riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Merenkulkupolitiikan ja merenkulkuun liittyvän sääntelyn muutoksilla tai epäonnistumisella sääntelyn noudattamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan ja tulevaisuudennäkymiin

ESL Shippingin liiketoimintaan sovelletaan laajaa kansainvälistä, eurooppalaista ja kansallista merenkulkuun liittyvää sääntelyä, joka kattaa muun muassa alusten turvallisuuden ja tekniset vaatimukset, miehistön pätevyysvaatimukset ja työsuhteen ehdot, ympäristönsuojelun, satamapalvelut sekä merenkulun harjoittamisen edellytykset. ESL Shippingillä on liiketoimintaa useissa eri maissa ja poliittiset päätökset, jotka koskevat merenkulun harjoittamisen edellytyksiä näissä maissa, tai muut ESL Shippingiä tai sen toimialaa koskevat päätökset jossakin näistä maista voivat muuttaa ESL Shippingin toimintaedellytyksiä ja aiheuttaa kielteisiä seurauksia liiketoiminnalle.

ESL Shipping on myös riippuvainen Suomessa voimassa olevista merenkulun kilpailukykytukijärjestelmistä, joiden nojalla ESL Shipping saa valtiolta tukea Suomen lipun alla olevien alusten henkilöstön palkkojen sivukulujen ja verojen ennakonpidätysten palautuksina ja hyötyy esimerkiksi Suomen, Ruotsin ja Saksan tonnistoverojärjestelmistä. Tukijärjestelmät perustuvat EU:n valtiontukiohjeisiin. Mikäli tukijärjestelmiä muutettaisiin tai ne lakkautettaisiin, tämä johtaisi ESL Shippingin henkilöstökustannusten nousuun ja liiketoiminnan kannattavuuden heikkenemiseen. Valtiontukiin liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin riskitekijässä "*Riskitekijät – Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit – ESL Shipping saa valtiontukea ja julkista rahoitusta, ja tukijärjestelmien muutoksilla tai tukien takaisinperinnällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan*".

Epäonnistuminen sääntelyn noudattamisessa missä tahansa laajuudessa voi johtaa viranomaisten sanktioihin, vahingonkorvausvastuisiin ja vaikuttaa haitallisesti ESL Shippingin maineeseen. Lisäksi ESL Shippingiä koskevan sääntelyn muutokset tai näiden säännösten tulkinnan muutokset voivat johtaa siihen, että ESL Shipping joutuu mukauttamaan toimintaansa, liiketoimintamalliaan tai strategiaansa, mikä voi vaikuttaa haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintamahdollisuuksiin ja kannattavuuteen. Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping kykenee kaikissa tilanteissa noudattamaan kaikkia sovellettavia lakeja ja sääntelyvaatimuksia tai sopeutumaan niiden muutoksiin riittävän nopeasti ja kustannustehokkaasti. Millä tahansa edellä mainituista riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit

ESL Shipping on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta, ja mikäli rahoitussopimusten edellyttämä taloudellinen kehitys ei toteudu suunnitellusti, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin rahoituksen saatavuuteen, rahoituksen ehtoihin, liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan

ESL Shippingin liiketoiminta on pääomaintensiivistä, ja ESL Shipping on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta laivastonsa kehittämiseksi ja uusimiseksi sekä liiketoimintansa rahoittamiseksi. Lisäksi ESL Shipping on ennen Jakautumista ollut riippuvainen Aspon konsernitasoisista rahoitusjärjestelyistä, kuten konsernitilisopimuksesta ja Aspon myöntämistä konsernilainoista. Jakautumisen jälkeen ESL Shipping ei enää voi tukeutua Aspon konsernitasoisiin rahoitusjärjestelyihin, minkä vuoksi ESL Shippingin on kyettävä hankkimaan tarvitsemansa rahoitus itsenäisesti.

ESL Shippingin rahoitussopimuksiin sisältyy lisäksi tavanomaisia taloudellisia kovenantteja, kuten vaatimuksia omavaraisuusasteen ja nettovelka/EBITDA-suhteen ylläpitämisestä tietyillä tasoilla. Mikäli ESL Shippingin taloudellinen tulos heikkenee tai sen tase muuttuu epäedullisesti, on olemassa riski siitä, että ESL Shipping rikkoo rahoitussopimustensa kovenantteja. Esimerkiksi olennaiset epäedulliset muutokset tase-erien arvostuksessa voivat johtaa rahoitussopimusten kovenanttien rikkoutumiseen. Kovenanttien rikkoutuminen voi johtaa lainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuvelvollisuuteen tai rahoituskustannusten nousuun, mikä voi merkittävästi heikentää ESL Shippingin maksuvalmiutta ja rahoitusasemaa.

ESL Shippingin alusinvestoinnit edellyttävät merkittävää ulkoista rahoitusta, ja rahoituksen saatavuus on keskeinen edellytys ESL Shippingin kasvustrategian toteuttamiselle. ESL Shippingin toteuttamat investoinnit kohdistuvat tyypillisesti suhteellisen pienikokoisiin ja räätälöityihin laivoihin, joiden likviditeetti mahdollisessa laivan myyntitilanteessa on alhainen. Rahoituksen saatavuus tämäntyyppisiin investointeihin voi Aspon johdon arvion mukaan olla haastavaa. Lisäksi alusinvestointeihin liittyvien lainasopimusten kesto voi olla vastaavien alusten pitoaikaa lyhyempi, ja ESL Shipping voi siksi joutua uudelleenrahoittamaan alusinvestointeihin käytettyjä lainoja. Mikäli ESL Shipping ei kykene hankkimaan tarvitsemaansa rahoitusta tai joutuu hankkimaan sen merkittävästi nykyistä epäedullisemmin ehdoin, tämä voi viivästyttää tai estää suunniteltujen alusinvestointien toteuttamisen ja heikentää ESL Shippingin kilpailukykyä ja kasvumahdollisuuksia. Lisäksi rahoitusmarkkinoiden yleinen kehitys, kuten korkojen nousu tai luottomarkkinoiden kiristyminen, voi vaikuttaa ESL Shippingin mahdollisuuksiin hankkia rahoitusta tai uudelleenrahoittaa olemassa olevia lainojaan kaupallisesti hyväksyttävin ehdoin. Millä tahansa edellä mainituista rahoituksen saatavuuteen liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Huomattava osa ESL Shippingin rahoituksesta on vieraan pääoman ehtoista ja sitoutunut investointiohjelmiin, joista odotetut tuotot realisoituvat vasta alusten aloitettua liikennöinnin

ESL Shipping rahoittaa alushankintojaan pääsääntöisesti vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella oman pääoman lisäksi. Huomattava osa ESL Shippingin velasta liittyy Green Handy - ja Green Coaster -investointiohjelmiin, joista odotetut tulot realisoituvat vasta alusten tultua liikennöintiin. Green Coaster -investointiohjelma on saatu päätökseen, eikä tämän Esitteen päivämääränä ole jäljellä olennaisia Green Coaster -aluksiin liittyviä investointisitoumuksia. Green Handy -aluksiin liittyvä jäljellä oleva investointisitoumus oli tämän Esitteen päivämääränä noin 142 miljoonaa euroa[5], josta investointien käteismaksujen kassavaikutuksen arvioidaan olevan noin 10 prosenttia vuonna 2026, 60 prosenttia vuonna 2027 ja 30 prosenttia vuonna 2028.[6] Yhtiön nettovelka syyskuussa 2026 oli 145,4 miljoonaa euroa, ja maksetut ennakkomaksut 52,8 miljoonaa euroa.[7] Vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen seurauksena ESL Shippingin velkaantuneisuus on korkealla tasolla suhteessa sen nykyiseen tuloksentekokykyyn, ja ESL Shippingin tulevaisuuden tuloksentekokyky on vahvasti sidoksissa käynnissä olevien investointien tuottavuuteen. Tämä altistaa ESL Shippingin muun muassa rahoitusehtojen noudattamiseen liittyville riskeille, joita on kuvattu tarkemmin kohdassa "*Riskitekijät – Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit – ESL Shipping on riippuvainen ulkoisesta rahoituksesta, ja mikäli rahoitussopimusten edellyttämä taloudellinen kehitys ei toteudu suunnitellusti, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin rahoituksen saatavuuteen, rahoituksen ehtoihin, liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan*".

Mikäli investointiohjelman aluksia ei toimiteta suunnitellusti tai niiden liikennöinnin aloittaminen viivästyy tai peruuntuu kokonaan, ESL Shippingin velkaantuneisuus pysyy korkeana odotettua kauemmin ilman odotettua kassavirtojen kasvua. Investointiohjelman odotetut tehokkuus- ja kannattavuushyödyt, kuten alhaisempi polttoaineenkulutus ja sopimusasiakkaiden päästötavoitteiden täyttäminen, voivat jäädä toteutumatta tai toteutua odotettua vähäisempinä.

[5] Tilintarkastamaton.

[6] Luvut tilintarkastamattomia.

[7] Luvut tilintarkastamattomia. Kaikki nettovelka on korollista velkaa.

Investointiohjelma sitoo huomattavasti pääomaa suhteessa ESL Shippingin taseeseen ja liiketoiminnan kassavirtoihin, eikä ole takeita siitä, että investoinneilla saavutetaan niillä tavoiteltuja tuottoja (katso "*Riskitekijät – Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit– ESL Shipping altistuu alusinvestointeihin liittyville riskeille, mukaan lukien käynnissä olevaan investointiohjelmaan liittyville riskeille, ja uusien alusinvestointeihin liittyvien toimitusten viivästyminen tai epäonnistuminen saattaa vaikuttaa ESL Shippingin liiketoimintaan olennaisen haitallisesti*").

Millä tahansa edellä mainituista ESL Shippingin velkaantuneisuuteen liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping saa valtiontukea ja julkista rahoitusta, ja tukijärjestelmien muutoksilla tai tukien takaisinperinnällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan

ESL Shipping on saanut ja saa edelleen merkittävää valtiontukea ja julkista rahoitusta liiketoimintansa harjoittamiseen. ESL Shipping hyötyy esimerkiksi lain meriliikenteessä käytettävien alusten kilpailukyvyn parantamisesta (1277/2007, muutoksineen, "**Kauppa-aluslaki**") mukaisesta miehitystuesta, Business Finlandin myöntämän 1,1 miljoonan euron kehitysrahoituksesta sekä esimerkiksi tonnistoverotuksesta. Kauppa-aluslain miehitystuen määrä on ollut 5,2 miljoonaa euroa vuonna 2025 (5,3 miljoonaa euroa vuonna 2024), ja sen osuus henkilöstökuluista oli 29,0 prosenttia vuonna 2025 (29,1 prosenttia vuonna 2024)[8]. Lisäksi ESL Shipping on saanut määrältään vähäistä tukea miehistön matkustukseen lain valtion varoista korvattavista merimiesten matkakustannuksista (1068/2013, muutoksineen) nojalla. Valtiontukien kokonaismäärä on ollut merkittävä, ja niillä on ollut olennainen vaikutus ESL Shippingin henkilöstökustannuksiin ja siten liiketoiminnan kannattavuuteen. Valtiontukia ja julkista rahoitusta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Rahoitus – Valtiontuet ja julkinen rahoitus*".

Valtiontukiin liittyy useita riskejä. Ensinnäkin tukijärjestelmät voivat muuttua tai ne voidaan lakkauttaa kokonaan poliittisten päätösten tai lainsäädäntömuutosten seurauksena. Erityisesti merenkulun kilpailukykytuet ovat ajoittain olleet poliittisen keskustelun kohteena, eikä ole takeita siitä, että nykyiset tukijärjestelmät jatkuvat muuttumattomina tai lainkaan. Tukijärjestelmien muuttuminen tai lakkauttaminen johtaisi ESL Shippingin henkilöstökustannusten nousuun ja heikentäisi liiketoiminnan kannattavuutta merkittävästi.

Toiseksi valtiontukiin liittyy takaisinperintäriski: Kauppa-aluslain mukaiset miehitystuet voidaan periä takaisin, jos tuen edellytysten ja määrän jälkikäteisarvioinnissa havaitaan, että hakijalle on perusteetta maksettu tukea Kauppa-aluslain 22 §:n mukaisesti. Myös Business Finlandin rahoitusta voidaan avustuksen maksamisen jälkeen periä takaisin valtionavustuslain (688/2001, muutoksineen) säännösten tai rahoituspäätöksen ehtojen perusteella. Euroopan komissio tai kansalliset viranomaiset voivat todeta, että ESL Shippingille myönnetty tuki on ollut EU:n valtiontukisääntöjen vastaista, jolloin tuki voidaan määrätä perittäväksi takaisin korkoineen. ESL Shippingillä ei voi olla takeita siitä, että viranomaisten tulkinta tukien sallittavuudesta vastaa ESL Shippingin omaa tulkintaa. Mahdollinen takaisinperintä voisi aiheuttaa ESL Shippingille merkittäviä taloudellisia seuraamuksia. Kolmanneksi ESL Shippingin tukikelpoisuus voi muuttua esimerkiksi laivaston rakenteen, lipun tai omistuspohjan muutosten seurauksena. Jakautumisen toteuttaminen ja ESL Shippingin listautuminen voivat edellyttää tukiehtojen uudelleenarviointia, eikä ole varmuutta siitä, että ESL Shipping täyttää tukikelpoisuuden edellytykset kaikissa tilanteissa myös tulevaisuudessa.

Millä tahansa edellä mainituista riskeistä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Tonnistoverotukseen liittyvien edellytysten ja mahdollinen tonnistoverojärjestelmän muuttuminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingin liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan

ESL Shipping hyötyy Suomessa voimassa olevasta tonnistoverolain (476/2002, muutoksineen) mukaisesta laivaston tonnistoverotusjärjestelmästä, jonka soveltaminen edellyttää, että Yhtiö täyttää kulloinkin sääntelyn asettamat edellytykset muun muassa laivaston koostumuksen, alusten lipun, strategisen ja kaupallisen hallinnoinnin sekä liiketoiminnan luonteen osalta. Lisäksi ESL Shipping hyötyy Ruotsissa ja Saksassa voimassa olevista tonnistoverojärjestelmistä. Ei ole takeita siitä, että ESL Shipping täyttää tonnistoverotuksen soveltamisedellytykset kaikkina ajankohtina tulevaisuudessa niissä maissa, joissa se tällä hetkellä hyötyy tonnistoverojärjestelmistä. Mikäli ESL Shipping ei täyttäisi tonnistoverotuksen soveltamisedellytyksiä, Yhtiön verotus voisi siirtyä tavanomaisen yhteisöverotuksen piiriin, millä olisi olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin verojen jälkeiseen tulokseen ja kassavirtaan.

EU-jäsenmaiden kansallinen tonnistoverotuslainsäädäntö on EU-sääntelyn näkökulmasta valtiontukea, eikä voi olla varmuutta siitä, että nykyiset tai tulevat tonnistoverojärjestelmät pysyvät voimassa muuttumattomana, tai että Euroopan komissio ei totea järjestelmiä tai niiden osia EU:n valtiontukisääntöjen vastaiseksi. Tonnistoverojärjestelmät voidaan myös

[8] Luvut tilintarkastamattomia.

kokonaan lakkauttaa poliittisen päätöksenteon seurauksena. Tonnistoverojärjestelmien lakkauttamisella, niiden soveltamisalojen supistamisella tai niiden muuttamisella ESL Shippingin kannalta epäedullisemmaksi olisi olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin verojen jälkeiseen tulokseen ja kassavirtaan.

Edellä kuvattujen riskien lisäksi on mahdollista, että tonnistoverojärjestelmiin esitetään muutoksia. ESL Shipping ei tämän Esitteen päivämääränä ole tietoinen muutoksista tonnistoverotusjärjestelmään, mutta ei voi olla takeita siitä, että tonnistoverojärjestelmät, joista ESL Shipping hyötyy, säilyvät muuttumattomina tulevaisuudessa. Tonnistoveroetujen toteutumatta jääminen, niiden toteutuminen odotettua rajallisempana tai niiden voimaantulon viivästyminen johtaisi siihen, että ESL Shipping ei saisi tonnistoverojärjestelmien mahdollistamia veroetuja tai saisi niitä vain osittain. Millä tahansa edellä kuvatuista tonnistoverotukseen liittyvistä riskeistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden arvoon.

Korkojen nousulla voi olla haitallinen vaikutus ESL Shippingin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, jos ESL Shippingin rahoituskustannukset kasvavat merkittävästi korkojen nousun seurauksena

Markkinakorkojen ja korkomarginaalien mahdollinen nouseminen voi vaikuttaa ESL Shippingin rahoituskustannuksiin. ESL Shippingin merkittävin korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisista pitkäaikaisista lainoista, jotka altistavat sen rahavirran korkoriskille. ESL Shippingin ulkoinen rahoitus on lähes kokonaan vaihtuvakorkoista.

Korot voivat nousta useista ESL Shippingin vaikutusvallan ulkopuolella olevista syistä, mukaan lukien valtioiden ja keskuspankkien poliittisten päätösten johdosta. Lisäksi ESL Shippingin taloudellisten tunnuslukujen negatiivinen kehitys voi kasvattaa ESL Shippingin maksamia korkomarginaaleja uudelleenrahoitustilanteissa. Korkojen nousun seurauksena myös ESL Shippingin tämänhetkiset rahoituskustannukset nousisivat, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin taloudelliseen tilaan, kykyyn hankkia pääomaa, maksuvalmiuteen sekä tuleviin uudelleenrahoituskustannuksiin. ESL Shipping ei tällä hetkellä suojaudu korkoriskeiltä suojausinstrumenteilla. Korkovaihteluilla voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin.

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa ESL Shippingiin haitallisesti

ESL Shipping toimii useissa eri maissa, ja sen keskeisimmät markkinat sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa. Koska ESL Shippingin raportointivaluutta on euro, ESL Shipping altistuu valuuttakurssivaihteluista aiheutuvalle riskille aina, kun se maksaa tai vastaanottaa maksuja muussa valuutassa kuin eurossa. ESL Shippingillä on suojauslaskennassa johdannaisia, jotka liittyvät tämän Esitteen päivämääränä jäljellä olevaan 162 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investointiin neljään Green Handy -alukseen. Suojaustulos kirjataan alusten hankintamenoon silloin, kun investointi maksetaan.

Merkittävimmät valuutat, joissa ESL Shipping altistuu valuuttakurssiriskille, ovat Yhdysvaltain dollari ja Ruotsin kruunu. Yhdysvaltain dollarin valuuttakurssin vaihtelu vaikuttaa olennaisesti ESL Shippingin kuluihin, sillä ESL Shippingin käyttämien polttoaineiden hinta sekä merkittävä osa alusinvestoinneista on sidoksissa Yhdysvaltain dollarin valuuttakurssiin. ESL Shipping altistuu transaktioriskille erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Ruotsin kruunun osalta. Merkittävä osa ESL Shippingin alusinvestoinneista on Yhdysvaltain dollarin määräisiä, ja Ruotsin kruunun vaihtelut vaikuttavat ESL Shippingin Ruotsin toimintojen tulokseen. Lisäksi osa ESL Shippingin käyttämien polttoaineiden hinnoista on sidoksissa Yhdysvaltain dollarin valuuttakurssiin, minkä vuoksi dollarin vahvistuminen suhteessa euroon kasvattaa ESL Shippingin polttoainekustannuksia.

Mikäli valuuttakurssit vaihtelevat tulevaisuudessa merkittävästi, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

ESL Shipping altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille myyntisaatavien ja rahoitusjärjestelyjen kautta, ja vastapuolten kykenemättömyydellä täyttää velvoitteensa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoiminnan harjoittamisen edellytyksiin ja taloudelliseen asemaan

ESL Shipping altistuu toiminnassaan luotto- ja vastapuoliriskille, ja sillä on myyntisaamisista syntynyttä luottoriskiä. Vaikka ESL Shipping suojautuu luottoriskeiltä käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja, jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin, ei voi olla takeita siitä, että ESL Shippingin asiakkaat tai muut vastapuolet kykenevät täyttämään tai haluavat täyttää velvoitteensa ESL Shippingiä kohtaan. ESL Shipping altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille myös rahavarojen sekä muiden saamisten kautta, samoin kuin solmiessaan rahoitussopimuksia tai muita pitkä- ja lyhytaikaisia luottojärjestelyjä. Ei voi olla varmuutta siitä, ettei asiakaskunnan rakenne tai yksittäisten asiakkaiden taloudellinen asema muuttuisi tulevaisuudessa epäedullisesti, jolloin ESL Shipping altistuisi nykyistä enemmän luotto- ja vastapuoliriskeille. Tämä riski on korostunut erityisesti siksi, että merkittävä osa ESL Shippingin liikevaihdosta tulee rajalliselta määrältä sopimusasiakkaita, minkä johdosta yksittäisen suuren asiakkaan maksukyvyttömyydellä tai maksuhäiriöillä voi olla suhteellisesti suurempi vaikutus ESL Shippingin luottotappioihin kuin hajautuneemman asiakaskunnan tapauksessa (katso

myös "*Riskitekijät – Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit – Merkittävä osa ESL Shippingin liikevaihdosta tulee rajalliselta määrältä sopimusasiakkaita, joten merkittävän asiakkuuden menettäminen tai asiakasostojen väheneminen voi vähentää ESL Shippingin kuljetusvolyymejä ja liikevaihtoa sekä heikentää liiketoiminnan kannattavuutta*"). ESL Shippingin johto arvioi säännöllisesti asiakkaiden luottoriskiä perustuen muun muassa historiallisiin luottotappioihin ja asiakkaiden taloudelliseen tilanteeseen. Luottotappioiden lisääntymisellä tai vastapuolten kykenemättömyydellä täyttää velvoitteensa ESL Shippingiä kohtaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin ja Osakkeiden arvoon.

Osakkeisiin liittyvät riskit

Miltä tahansa tilikaudelta jaettavien osinkojen tai muun pääomanpalautuksen määrä on epävarma, eikä ESL Shipping välttämättä jaa osinkoja tai tee pääomanpalautuksia lainkaan

Ei ole varmuutta siitä, että ESL Shipping jakaa osinkoja tai tekee pääomanpalautuksia tulevaisuudessa. Osinkojen tai pääomanpalautusten maksaminen ja niiden määrät perustuvat ESL Shippingin hallituksen harkintaan ja riippuvat viime kädessä ESL Shippingin yhtiökokouksen päätöksestä, rahavaroista, edellisten tilikausien tuloksesta, arvioiduista rahoitustarpeista, ESL Shippingin taloudellisesta tilanteesta, liiketoiminnan tuloksesta, osakeyhtiölain säännöksistä ja muista vastaavista tekijöistä. Lisäksi ESL Shippingin investointiohjelman rahoittaminen vaikuttaa lähivuosina omavaraisuusasteeseen ja osingonmaksukykyyn, sillä aikaa kun nykyinen merkittävä investointiohjelma on käynnissä. Katso myös *"Osingonjakopolitiikka*". Lisäksi osa ESL Shippingin harjoittamasta liiketoiminnasta tapahtuu sen tytäryhtiöiden kautta. Näin ollen ESL Shipping on osittain riippuvainen tytäryhtiöistään ja niiltä saamistaan tuotoista voidakseen jakaa osinkoja tai suorittaa pääomanpalautuksia osakkeenomistajille tulevaisuudessa.

Osakkeiden hinta tai likviditeetti saattaa vaihdella merkittävästi, eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita

Osakkeet eivät ole ennen Listautumista olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai muulla markkinapaikalla. Aspo aikoo jättää ESL Shippingin puolesta Nasdaq Helsingille listalleottohakemuksen Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle säännellylle markkinalle. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Listautumisen jälkeen Osakkeille syntyy aktiiviset markkinat tai että sellaisia voidaan ylläpitää, ja näin ollen Osakkeiden likviditeetistä ei ole varmuutta.

Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten ESL Shippingin liiketoiminnan tuloksen toteutuneista tai odotetuista muutoksista, ESL Shippingin kyvystä saavuttaa liiketoimintatavoitteensa, sääntely-ympäristön muutoksista sekä yleisistä markkinaolosuhteista. Osa edellä mainituista tekijöistä on ESL Shippingin vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Lisäksi ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle otettujen osakkeiden hinnoissa on esiintynyt ajoittain huomattavaakin hintavaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut yhteydessä kyseisen yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen menestykseen. Tästä johtuen Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi.

ESL Shippingin varustamotoiminta tai vastaava kelluva infrastruktuuri (engl. floating infrastructure) edustaa suhteellisen harvinaista sijoitusprofiilia Nasdaq Helsingissä. Ei ole takeita siitä, että sijoittajat arvioivat ESL Shippingin sijoitusprofiilin ja liiketoimintamallin kiinnostavaksi, tai että ESL Shipping onnistuu viestimään sijoitusprofiilinsa erityispiirteet, kuten varustamoliiketoiminnan luonteen ja siihen liittyvät kassavirta- ja arvonmääritysmallit, sijoittajille tehokkaasti ja ymmärrettävästi. Tämä saattaa vaikuttaa haitallisesti sijoittajien kiinnostukseen Osakkeita kohtaan, kysyntään Osakkeiden kaupankäynnissä jälkimarkkinoilla sekä Osakkeiden markkina-arvoon ja likviditeettiin.

Tulevat osakeannit, Osakkeiden myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeuksia

Osakkeiden annit tai myynti tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä saatetaan tulevaisuudessa toteuttaa, voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkina-arvoon ja ESL Shippingin kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa. Lisäksi, jos ESL Shipping tarvitsee velkarahoituksen lisäksi oman pääoman ehtoista lisärahoitusta osakeantien kautta tai muilla oman pääoman ehtoisilla rahoitusmuodoilla, ESL Shippingin on mahdollisesti järjestettävä osakeanteja, joissa osakkeenomistajilla on merkintäetuoikeus, tai suunnattuja osakeanteja, joissa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, edellyttäen että ESL Shippingin yhtiökokous antaa hallitukselle valtuutuksen tällaisten osakeantien toteuttamiseen. Suunnattuja osakeanteja voidaan järjestää myös ESL Shippingin mahdollisten kannustinjärjestelmien yhteydessä, yrityskauppojen toteuttamiseksi tai muista syistä, mikäli ESL Shippingillä on osakeyhtiölain mukainen painava taloudellinen syy suunnattuun osakeantiin. Suunnatut osakeannit ja merkintäoikeuden sisältävät osakeannit, joihin osakkeenomistaja ei osallistu tai osallistuu vain osittain, laimentavat osakkeenomistajan suhteellista omistusta ESL Shippingissä.

ESL Shippingin suurimmat osakkeenomistajat voivat merkittävästi vaikuttaa osakkeenomistajien päätösvallan piiriin kuuluviin asioihin; enemmistöosakkeenomistajien intressit saattavat poiketa vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä

Jakautumisen yhteydessä toteutettava Osakevaihto vaikuttaa merkittävästi ESL Shippingin omistusrakenteeseen. Jakautumisen, Osakevaihdon ja Lighthouse HoldCo Ky:n purkamisen jälkeen OP Suomi Infra Ky tulee omistamaan noin 14,3 prosenttia Osakkeista, ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma tulee omistamaan noin 10,7 prosenttia.[9] Suurimmat osakkeenomistajat voivat merkittävästi vaikuttaa asioihin, joista yhtiökokous päättää. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, että ESL Shippingin suurimpien osakkeenomistajien intressit ovat linjassa muiden osakkeenomistajien kanssa. Katso ESL Shippingin suurimmista osakkeenomistajista tarkemmin Esitteen kohdasta "*Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Suurimmat osakkeenomistajat*". ESL Shippingin yhtiökokouksessa tehtävät merkittävät päätökset koskevat muun muassa tilinpäätöksen vahvistamista, vastuuvapauden myöntämistä ESL Shippingin johdolle, jakokelpoisten varojen jakamista ja osingonmaksua sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valintaa. Edellä kuvatut suurimmat osakkeenomistajat saattavat jatkossakin omistaa merkittävän omistusosuuden Yhtiöstä ja käyttää siten merkittävää vaikutusvaltaa Yhtiön päätöksenteossa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus muiden ESL Shippingin osakkeenomistajien asemaan. Ei myöskään voi olla takeita siitä, että määräysvalta ei tulevaisuudessa keskittyisi enempää.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan tai muita osakkeenomistajien oikeuksia

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa merkitä uusia osakkeita, jos ESL Shipping laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita, ellei osakeannista tehdyssä päätöksessä määrätä toisin. Tietyt ESL Shippingin osakkeenomistajat, jotka asuvat tietyissä muissa valtioissa kuin Suomessa tai joiden virallinen osoite sijaitsee tällaisessa valtiossa, mukaan lukien Yhdysvalloissa olevat osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevissa osakeanneissa, ellei tällaisessa annissa tarjottavia osakkeita ole rekisteröity asianomaisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muutoin vastaavalla tavalla tai jos rekisteröinnistä tai muusta sovellettavan lainsäädännön vaatimuksesta on olemassa poikkeus. Ei voida antaa takeita siitä, että paikalliset vaatimukset täyttyvät, jotta tällaiset osakkeenomistajat voivat käyttää merkintäoikeuksiaan merkintäoikeusanneissa. Tämä voi johtaa sellaisten osakkeenomistajien omistuksen laimentumiseen ESL Shippingissä tai siihen, että mahdollisia ostotarjouksia ei kohdisteta tietyissä valtioissa sijaitseviin osakkeenomistajiin. Ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista voi myös olla rajoitettu asianomaisen valtion lainsäädännön takia.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan

Sellaiset osakkeenomistajat, jotka eivät ole suomalaisia luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, ja jotka hallinnoivat omistamiaan Osakkeita niin sanotun hallintarekisteröinnin kautta, eivät välttämättä kykene käyttämään osakkeenomistajan oikeuksiaan hallinnointiketjun läpi. Hallintarekisteröityjen Osakkeiden omistajat eivät pysty suoraan käyttämään äänioikeuttaan yhtiökokouksessa, ellei hallintarekisteröidyn Osakkeen omistajaa ole tilapäisesti merkitty ESL Shippingin osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivämääränä. Koska tällaisen tilapäisen merkinnän tekeminen edellyttää toimenpiteitä osakkeenomistajan lisäksi osakkeenomistajan omaisuudenhoitajalta ja omaisuudenhoitajan käyttämältä tilinhoitajalta, on mahdollista, ettei merkintää onnistuta tekemään asianmukaisesti määräajassa.

Sijoittajat, joiden pää- tai kotivaluutta on muu kuin euro, altistuvat tietyille valuuttakurssiriskeille sijoittaessaan Osakkeisiin

Osakkeet hinnoitellaan ja niillä tullaan käymään kauppaa euroissa Nasdaq Helsingissä, ja kaikki mahdollisesti tulevaisuudessa maksettavat osingot ja muut vapaasta omasta pääomasta tehtävät varojenjaot ovat euromääräisiä. Tämän seurauksena euron valuuttakurssin muutokset vaikuttavat maksettavien osinkojen ja vapaasta omasta pääomasta tehtävien muiden varojenjakojen arvoon niiden osakkeenomistajien tapauksessa, joiden pää- tai kotivaluutta ei ole euro. Lisäksi Osakkeiden markkinahinta ilmaistuna ulkomaanvaluutoissa vaihtelee osittain valuuttakurssien vaihtelujen seurauksena. Tämä voi vaikuttaa Osakkeiden arvoon ja niihin perustuvien mahdollisten osinkojen arvoon niiden osakkeenomistajien tapauksessa, joiden pää- tai kotivaluutta ei ole euro.

[9] Laskettu tämän Esitteen päivämääränä Aspolle saatavilla olevien tietojen perusteella.

Listautumiseen liittyvät riskit

Listautuminen voi viivästyä tai se voi peruuntua, mikä voi lisätä Listautumisesta aiheutuvia kustannuksia ja aiheuttaa sen, että Listautuminen vaatii enemmän resursseja Aspon ja ESL Shippingin johdolta ja muulta henkilöstöltä

Ei ole takeita siitä, että Listautuminen toteutuu Aspon suunnittelemalla tavalla tai ollenkaan. Listautuminen voi epäonnistua muun muassa Listautumisen tai Jakautumisen toteuttamiseen liittyvistä ongelmista, Nasdaq Helsingin asettamista vaatimuksista tai muista seikoista johtuen, joihin Aspo ei itse pysty vaikuttamaan. Sisäinen valmistelutyö listautumisvalmiuden saavuttamiseksi on vielä kesken ESL Shippingissä. ESL Shippingillä on sisäiset aikataulut ja yksityiskohtaiset toimenpidelistaukset käynnissä olevan työn viimeistelemiseksi. Mikäli suunniteltuja listautumisvalmiuteen liittyviä toimia ei toteuteta ollenkaan tai aikataulua pystytä noudattamaan, on mahdollista, että ESL Shipping ei saavuta listayhtiölle asetettuja vaatimuksia, mikä voi johtaa Listautumisen viivästymiseen tai peruuntumiseen. On myös mahdollista, että Nasdaq Helsinki ei hyväksy ESL Shippingin listalleottohakemusta tai että Jakautumista ei saada toteutettua ajoissa tai lainkaan, mikä voi johtaa Listautumisen viivästymiseen tai peruuntumiseen sekä merkittäviin lisäkuluihin ja hallinnolliseen taakkaan. Katso myös edellä oleva riskitekijä "*Riskitekijät – Jakautumiseen liittyvät riskit – Jakautumista ei ehkä toteuteta tai sen toteutuminen voi viivästyä, mikä voi aiheuttaa lisäkustannuksia ja vaatia resursseja Aspon ja ESL Shippingin johdolta ja henkilöstöltä".*

Listautumiseen ja pörssiyhtiönä toimimiseen liittyy lisäkustannuksia ja uusia velvoitteita, joiden täyttämisestä aiheutuu uusia kuluja; ESL Shipping voi epäonnistua uusien velvoitteiden noudattamisen varmistamisessa

Aspo jättää ESL Shippingin puolesta Nasdaq Helsingille hakemuksen ESL Shippingin osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin ylläpitämälle säännellylle markkinalle. Listautumisesta aiheutuu ESL Shippingille kertaluonteisten kustannusten lisäksi hallinnollisia lisäkustannuksia. Listautumisen seurauksena ESL Shippingin on täytettävä Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoita koskevat sääntelyvaatimukset, jotka koskevat erityisesti johtoa, suunnittelua, tiedonantovelvollisuutta, valvontajärjestelmiä ja taloudellista raportointia, ja ESL Shippingin on varattava henkilöstöä ja resursseja näihin tarkoituksiin. ESL Shipping ei ole aiemmin toiminut yhtiönä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, eikä ole takeita siitä, että ESL Shipping pystyy täyttämään kaikki uudet velvoitteensa suunnitellussa aikataulussa.

Siitä huolimatta, että Yhtiö on pyrkinyt valmistautumaan Listautumiseen ja pörssiyhtiötä koskevien velvoitteiden noudattamiseen, ei voi olla varmuutta siitä, että ESL Shipping kykenee suoriutumaan kaikista uusista pörssiyhtiötä koskevista velvoitteistaan tai että ESL Shipping Listautumisen jälkeen onnistuisi sitä koskevien vaatimusten tai niitä koskevien tulevaisuudessa tapahtuvien muutosten noudattamisessa. Listautumisesta johtuvilla kustannuksilla tai listayhtiöille asetettujen vaatimusten noudattamiseen liittyvillä ongelmilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus ESL Shippingin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Osakkeiden arvoon.

VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT, ASIANTUNTIJOIDEN KERTOMUKSET JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ

Esitteessä annetuista tiedoista vastuulliset tahot

Aspo Oyj, Jakautuva Yhtiö

Nimi	Aspo Oyj
Ehdotettava uusi nimi	Telko Group Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus	1547798-7
Osoite	Keilaranta 17 C, 02150 Espoo, Suomi
Kotipaikka	Espoo, Suomi

ESL Shipping Group Oyj, Vastaanottava Yhtiö

Seuraavat tiedot perustuvat Jakautumissuunnitelmaan ja ESL Shippingin liiketoiminnasta saatavilla oleviin tietoihin tämän Esitteen päivämääränä, sillä ESL Shippingin perustaminen tulee voimaan vasta Täytäntöönpanopäivänä.

Nimi	ESL Shipping Group Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus	3643073-1
Osoite	Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, Suomi
Kotipaikka	Helsinki, Suomi

Esitettä koskeva vakuutus

Jakautuva Yhtiö vastaa Esitteeseen sisältyvistä tiedoista ja vakuuttaa, että Jakautuvan Yhtiön parhaan ymmärryksen mukaan Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Jakautuva Yhtiö on laatinut tämän Esitteen ESL Shippingin puolesta, sillä ESL Shipping perustetaan vasta Täytäntöönpanopäivänä, jonka arvioidaan olevan 31.12.2026. ESL Shippingistä tulee Suomessa perustettu osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Aspo on Suomen lakien mukaan Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia.

Markkina- ja toimialatietoja

Esite sisältää tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja -asemista sekä muita Yhtiön liiketoimintaan, markkinoihin, toimialaan ja taloudelliseen asemaan liittyviä tietoja, jotka perustuvat useisiin lähteisiin kuten Eurostat, S&P Global, Sjöfartsverket, suurten teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet, kilpailijoiden verkkosivut sekä tilinpäätökset, Clarksons, Suomen Varustamot Ry, Maritime Brokers, satamien verkkosivut, Drewry ja Danmarks Skibskredit, Maritime Insights, Ilmatieteen laitos, ja Aspon syksyllä 2025 Boston Consulting Groupilta tilaamat konsultointipalvelut ja muilla tavoin saadut tiedot.

Mikäli tämä Esite sisältää markkinainformaatiota tai markkinaennusteita, jonka yhteydessä ei ole mainittu lähdettä, tällainen markkinainformaatio tai markkinaennuste perustuu Aspon johdon arvioihin. Mikäli tietoja ESL Shippingin markkinasta tai ESL Shippingin kilpailuasemasta on esitetty tässä Esitteessä nimenomaisesti Aspon johdon antamina, tällaiset arviot on suoritettu johdon toimesta Aspon johdolla tiedossa olleen informaation perusteella. Aspo ei voi kuitenkaan taata, että mikään sen johdon antamista tai sen tilaamiin raportteihin sisältyvistä lausumista on täsmällinen kuvaus markkinan koosta, kasvusta, segmentoitumisesta tai ESL Shippingin asemasta markkinassa.

Kolmansien osapuolien tiedot

Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Aspo vahvistaa, että kyseiset ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Aspo tietää ja on pystynyt kyseisissä ulkopuolisissa lähteissä esitettyjen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja. Koska Aspolla ei ole mahdollisuutta päästä kaikkiin taustalla oleviin tietoihin koskien markkina-analyysejä, Aspo ei pysty vahvistamaan tietojen paikkansapitävyyttä. Tutkimukset perustuvat usein tietoihin ja olettamuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja (mukaan lukien markkinatutkimuksiin perustuvat tiedot, jotka puolestaan perustuvat otantaan sekä tutkijoiden ja vastaajien subjektiivisiin

arvioihin), ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta kuvaavaa tai spekulatiivista. Näiden oletusten ja lähtökohtien muutoksilla, joihin tutkimukset perustuvat, voi olla merkittävä vaikutus analyyseihin ja tehtyihin johtopäätöksiin.

Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä

Finanssivalvonta on Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän Esitteen 20.11.2026. Esite on Delegoidun asetuksen 1 artiklan f alakohdassa tarkoitettu EU:n listautumisantiesite, joka on laadittu Esiteasetuksen 6 artiklan mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan Esitettä koskevaa hyväksyntää ei tule pitää osoituksena liikkeeseenlaskijan tai niiden arvopaperien laadun hyväksynnästä, joita tämä Esite koskee, ja sijoittajien on tehtävä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2026/1836.

Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja

ESL Shipping tulee julkistamaan tilinpäätöksensä, puolivuosikatsauksensa ja osavuosikatsauksensa sekä muut tiedot Arvopaperimarkkinalaissa, Euroopan parlamentin ja neuvoston markkinoiden väärinkäytöstä antamassa asetuksessa ((EU) N:o 596/2014, muutoksineen, "**Markkinoiden väärinkäyttöasetus**") ja Nasdaq Helsingin säännöissä määrätyllä tavalla. Mitkään näistä asiakirjoista eivät ole osa tätä Esitettä, pois lukien tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat muun muassa ESL Shippingin tulevaa taloudellista asemaa ja liiketoiminnan tulosta, ESL Shippingin strategiaa, tavoitteita, tulevaa kehitystä tai odotettuja sääntelymuutoksia niillä markkinoilla, joilla ESL Shipping toimii tai pyrkii toimimaan. Joitakin tulevaisuutta koskevia lausumia voi tunnistaa ilmaisuista "aikoo", "arvioi", "ennustaa", "jatkaa", "mahdollinen", "odottaa", "ohjeistus", "olettaa", "pitäisi", "saattaa", "suunnittelee", "tähtää", "uskoo", "voisi" tai näiden ilmaisujen kieltomuodoista ja vastaavista ilmaisuista.

Luonteeltaan tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä ja epävarmuustekijöitä, koska ne liittyvät tapahtumiin ja johtuvat olosuhteista, jotka joko tapahtuvat taikka eivät tapahdu tulevaisuudessa. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole takeita tulevasta kehityksestä ja ne perustuvat moniin oletuksiin. ESL Shippingin todellinen liiketoiminnan tulos, mukaan lukien ESL Shippingin taloudellinen asema ja maksuvalmius sekä niiden toimialojen kehitys, joilla ESL Shipping toimii, saattavat poiketa olennaisesti siitä ja olla heikompia kuin mitä näissä Esitteen tulevaisuutta koskevissa lausumissa on kuvattu tai esitetty. Lisäksi vaikka ESL Shippingin historiallinen liiketoiminnan tulos, mukaan lukien ESL Shippingin taloudellinen asema ja maksuvalmius sekä niiden toimialojen kehitys, joilla ESL Shipping toimii, ovat johdonmukaiset tämän Esitteen sisältämien tulevaisuutta koskevien lausumien kanssa, nämä tulokset tai tapahtumat eivät välttämättä anna viitteitä tuloksista tai tapahtumista tulevilla ajanjaksoilla.

Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, kuten kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö*", ja muualla tässä Esitteessä, joissa on tietoa ESL Shippingiin liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, ESL Shippingin mahdollisesta tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa ESL Shippingiin.

Esitteen ja englanninkielisen asiakirjan saatavilla olo

Tämä Esite on saatavilla arviolta viimeistään 23.11.2026 lähtien Jakautuvan Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa aspo.com/fi/jakautuminen. Lisäksi Esitteestä laadittu englanninkielinen asiakirja on saatavilla arviolta viimeistään 23.11.2026 lähtien Jakautuvan Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa aspo.com/fi/jakautuminen.

Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen

Historialliset taloudelliset tiedot

Tähän Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätöskokonaisuus, joka koostuu ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöksistä 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**"), jonka on tilintarkastanut ESL Shipping Oy:n tilintarkastaja, tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy, KHT Aleksi Martamo päävastuullisena tilintarkastajana. ESL Shipping Oy:n päävastuullisen tilintarkastajan ja Deloitte Oy:n osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki. Deloitte Oy ja KHT Aleksi Martamo on rekisteröity tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 pykälän mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Lisäksi Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomat "**IAS 34 Osavuosikatsaukset**" -standardin mukaisesti laaditut ESL Shipping -konsernin taloudelliset tiedot 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. Tietyt tässä Esitteessä esitetyt historialliset taloudelliset tiedot 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta eroavat ESL Shipping Oy:n varsinaisissa yhtiökokouksissa vahvistetuista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, johtuen uusista liitetiedoista 2.2 Segmenttitiedot sekä 4.7 Osakekohtainen tulos. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu sisällytettäväksi tähän Esitteeseen, eikä niitä ole esitetty tai hyväksytty ESL Shipping Oy:n tai Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Soveltuvan sääntelyn vaatimusten mukaisesti Esitteeseen sisällytetään viittaamalla myös lakisääteiset vuosia 2025, 2024 ja 2023 koskevat toimintakertomukset, vaikka lakisääteisiä tilinpäätöksiä ei ole sisällytetty Esitteeseen.

Sijoittajien tulisi lukea viittaamalla sisällytettyjä lakisääteisiä toimintakertomuksia ainoastaan yhdessä Esitteen osioiden "*Toimintakertomus*" ja "*Taloudelliset tiedot*" kanssa, joissa esitetyt tiedot täydentävät soveltuvin osin ESL Shipping Oy:n lakisääteisten tilinpäätösten yhteydessä laadituissa toimintakertomuksissa annettuja tietoja muiden tässä Esitteessä annettujen tietojen kanssa. Esitteen osiossa "*Toimintakertomus*" esitetyt tiedot ovat etusijaisia ESL Shipping Oy:n lakisääteisien tilinpäätösten yhteydessä laadituissa toimintakertomuksissa annettuihin tietoihin nähden ja mahdollisissa ristiriitatilanteissa sijoittajien tulee ensisijaisesti kiinnittää huomiota kyseisessä osiossa annettuihin tietoihin.

Katso myös "*Taloudelliset tiedot*" sekä "*Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat*".

Tilintarkastajat

Aspo on ehdottanut, että ESL Shippingin tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy. Deloitte Oy on ilmoittanut KHT Aleksi Martamon toimivan päävastuullisena tilintarkastajana. Deloitte Oy ja KHT Aleksi Martamo on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tämä Esite sisältää eräitä ESL Shippingin historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa ja kassavirtoja koskevia tunnuslukuja, jotka eivät Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, "**ESMA**") antaman "Vaihtoehtoiset tunnusluvut" -ohjeen mukaisesti ole IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä tunnuslukuja, ja niitä on siten pidettävä vaihtoehtoisina tunnuslukuina ("**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**"). Aspo uskoo, että Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkityksellistä täydentävää lisätietoa IFRS-standardien mukaisesti laaditussa konsernitilinpäätöksessä esitettyihin taloudellisiin tunnuslukuihin nähden ja lisäävät ymmärrystä ESL Shippingin toiminnan kannattavuudesta, taloudellisesta asemasta sekä kassavirroista. Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät ole IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä tunnuslukuja, ja näin ollen niiden katsotaan olevan muita kuin IFRS-standardien mukaisia tunnuslukuja, joita ei tulisi tarkastella erillään tai IFRS-standardien mukaisten tunnuslukujen sijaan. Kaikki yhtiöt eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi Esitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. ESL Shipping esittää seuraavat Vaihtoehtoiset tunnusluvut:

- Liikevaihdon muutos edellisvuodesta, %
- Käyttökate (EBITDA)
- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)
- Liikevoitto
- Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)
- Sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta, %
- Sijoitettu pääoma keskimäärin
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto keskimäärin, %
- Vertailukelpoinen kauden tulos
- Käyttökate-% (EBITDA-%), %
- Vertailukelpoinen käyttökate-% (EBITDA-%), %
- Liikevoitto-%, %
- Vertailukelpoinen liikevoitto-% (EBIT-%), %
- Bruttoinvestoinnit
- Oman pääoman tuotto keskimäärin, %
- Nettovelka

- Omavaraisuusaste, %
- Nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde
- Operatiivinen nettovelka
- Operatiivinen nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde
- Sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %
- Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia lukuun ottamatta liikevoittoa. Vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät ja laskentakaavat on esitetty kohdassa "*Taloudelliset tiedot – Tunnuslukujen määritelmät, laskentakaavat ja käyttötarkoitukset*" ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelmat kohdassa "*Taloudelliset tiedot – Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen*".

Pyöristetyt luvut

Tässä Esitteessä esitetyt luvut, mukaan lukien taloudelliset tiedot, on pyöristetty. Tästä johtuen osassa tapauksista rivin tai sarakkeen yhteenlaskettu summa ei välttämättä täsmää rivillä tai sarakkeessa esitetyn yhteenlasketun luvun kanssa.

Listautumiseen ja Jakautumiseen liittyvät intressit ja eturistiriidat

Aspon maksamat palkkiot Taloudelliselle neuvonantajalle Jakautumiseen ja Listautumiseen liittyvistä palveluista ovat osittain sidottuja Jakautumisen ja Listautumisen toteutumiseen.

Taloudellinen neuvonantaja on ajoittain tarjonnut, ja se voi tulevaisuudessa tarjota, osana päivittäistä toimintaansa Aspolle, ESL Shippingille sekä näiden lähipiiriin kuuluville tahoille palveluita, joista se on saanut ja voi tulevaisuudessa saada korvausta.

Neuvonantajat

Taloudellinen neuvonantaja

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike

Osoite: Televisiokatu 1

Postinumero ja -toimipaikka: 00240 Helsinki

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Krogerus Oy

Osoite: Fabianinkatu 9

Postinumero ja -toimipaikka: 00130 Helsinki

Yhtiön listautumisvalmius- ja kirjanpidollinen neuvonantaja

KPMG Oy Ab

Osoite: Töölönlahdenkatu 3 A

Postinumero ja -toimipaikka: 00100 Helsinki

Tärkeitä päivämääriä

Tapahtuma	Päivämäärä
Jakautumissuunnitelman allekirjoittaminen ja Jakautumista koskeva pörssitiedote	3.8.2026
Kutsu Aspon ylimääräiseen yhtiökokoukseen	21.10.2026
Esite saatavilla	viimeistään 23.11.2026

Viimeinen päivä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajilla tulla merkityksi Euroclear Finlandin ylläpitämään tilapäiseen osakasluetteloon osallistumisoikeuden saamiseksi Aspon ylimääräiseen yhtiökokoukseen	2.12.2026 klo 10.00 mennessä (Suomen aikaa)
Aspon ylimääräinen yhtiökokous	7.12.2026
Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä (edellyttäen, että Jakautumisen täytäntöönpanon edellytykset täyttyvät)	31.12.2026
Päivä, jolloin Aspon osakkeenomistajan arvo-osuustilille rekisteröity Aspon osake oikeuttaa Jakautumisvastikkeen saamiseen (edellyttäen, että Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026)	30.12.2026
Jakautumisvastikkeena annettavat ESL Shippingin osakkeet rekisteröity Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustilille (edellyttäen, että Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026)	31.12.2026
Kaupankäynti ESL Shippingin osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin ylläpitämällä säännellyllä markkinalla (edellyttäen, että Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026)	4.1.2027

STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ

Koska ESL Shipping perustetaan vasta Täytäntöönpanopäivänä, seuraavat tiedot perustuvat Jakautumissuunnitelmaan ja tämän Esitteen päivämääränä ESL Shippingin liiketoiminnasta saatavilla oleviin tietoihin, mukaan lukien ESL Shippingille Jakautumisen seurauksena siirtyvät velat ja varat. Seuraavien tietojen taustalla on useita oletuksia ja odotuksia, jotka liittyvät ESL Shippingin toimintaan ja perustuvat muun muassa siihen, että Jakautuminen toteutetaan Esitteessä suunnitellun aikataulun mukaisesti ja että ESL Shippingin toiminta järjestetään Esitteen päivämääränä suunnitellulla tavalla. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Jakautuminen toteutuu suunnitellun aikataulun mukaisesti tai ollenkaan tai että ESL Shippingin toiminta järjestetään tämän Esitteen päivämääränä suunnitellulla tavalla, ja moni tekijä, joista ESL Shipping ei välttämättä ole tietoinen, voi aiheuttaa minkä tahansa jäljempänä olevan lausuman toteutumatta jäämisen. Jakautumissuunnitelma on Esitteen Liitteenä A.

Tietoja liikkeeseenlaskijasta

Yhtiön rekisteröity toiminimi tulee olemaan ESL Shipping Group Oyj, ESL Shipping Group Plc englanniksi ja ESL Shipping Group Abp ruotsiksi. Yhtiöstä tulee Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia. ESL Shipping tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 3643073-1. Yhtiö tullaan rekisteröimään Kaupparekisteriin Täytäntöönpanopäivänä. ESL Shippingin oikeushenkilötunnus ("**LEI-tunnus**") tulee olemaan 636700RG25W8VV4WNJ91. ESL Shippingin kotipaikka tulee olemaan Helsinki. Jakautumissuunnitelmassa ehdotetun ESL Shippingin yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana tulee olemaan omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia, arvopapereita ja muuta omaisuutta, valvoa tytäryhtiöidensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia uusia investointeja. Yhtiö voi hankkia ja käydä kauppaa kiinteistöillä ja arvopapereilla sekä harjoittaa erilaista liiketoimintaa. Yhtiön rekisteröity käyntiosoite tulee olemaan Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, Suomi, puhelinnumero +358 9 5219200 ja verkkosivusto www.eslshipping.com/fi.

ESL Shippingin verkkosivustolla (www.eslshipping.com/fi) tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot lukuun ottamatta tätä Esitettä, tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä asiakirjoja ja mahdollisia Esitettä koskevia täydennyksiä, eivät ole osa Esitettä. Tällaiset verkkosivuilla esitetyt tiedot eivät ole Finanssivalvonnan tarkastamia tai hyväksymiä. Mahdollisten sijoittajien ei tule perustaa päätöstään Osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

ESL Shipping on Aspon johdon arvion mukaan Perämeren johtava ja Itämeren tärkeä kuivia irtolasteja (engl. dry bulk) kuljettava varustamo mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä. Yhtiö tarjoaa Aspon johdon arvion mukaan toimitusvarmaa kuljetusinfrastruktuuria jääolosuhteissa pohjoismaisille teollisuusyrityksille, joista monet investoivat vihreään siirtymään.[10] 30.9.2026 ESL Shipping -konsernin palveluksessa oli 245 henkilöä (31.12.2025 250 henkilöä). ESL Shipping -konsernin liikevaihto 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella oli 185,2 miljoonaa euroa (31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 206,2 miljoonaa euroa).[11]

ESL Shippingin liiketoiminta koostuu kahdesta osa-alueesta: (i) 10 000–25 000 tonnin kantavuuden (kuollut paino, engl. *deadweight tonnage*) Handysize-aluksista ja (ii) 4 000–10 000 tonnin kantavuuden Coaster-aluksista. Vuonna 2025 ESL Shipping kuljetti 5,4 miljardia tonnimailia lasteja. ESL Shipping tarjoaa erityispalveluina suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä sekä projektikuljetuksia. Sopimusperusteinen merirahtaus muodostaa ESL Shippingin liiketoiminnan ytimen, ja se muodosti 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 74 prosenttia[12] Yhtiön liikevaihdosta. Spot-myynti täydentää ESL Shippingin sopimusperusteista merirahtausta ja se muodosti 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 26 prosenttia[13] Yhtiön liikevaihdosta.

ESL Shippingin liiketoiminta perustuu pääosin pitkäkestoisiin asiakassopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. Yhtiöllä oli yli 100 asiakasta vuonna 2025, ja sen pisin asiakassuhde on kestänyt jo yli 75 vuotta. ESL Shippingin asiakaskunta koostuu valtaosin pitkäkestoisista sopimusasiakkuuksista. Yhtiö palvelee asiakkaita muun muassa kaivosteollisuudessa ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen aloilla, kemianteollisuudessa, energiateollisuudessa, metsäteollisuudessa ja elintarviketeollisuudessa.

[10] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), kilpailijoiden verkkosivustot, ulkoinen alusrekisteridata.

[11] Luvut tilintarkastettuja.

[12] Tilintarkastamaton.

[13] Tilintarkastamaton. Spot-myynnin osuus liikevaihdosta saadaan vähentämällä sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta.

ESL Shipping on tällä hetkellä maantieteellisesti keskittynyt Itämeren, Skandinavian ja Keski-Euroopan alueen liikennöintiin. Noin 60 prosenttia [14] ESL Shippingin liikevaihdosta on peräisin sen keskeisimmältä markkina-alueelta Perämereltä.

Historia

ESL Shippingin historia ulottuu vuoteen 1949, jolloin nykyisen Aspon edeltäjä Polttoaine Osuuskunta hankki ensimmäisen aluksensa, Arkadian. Polttoaine Osuuskunta oli helsinkiläisten taloyhtiöiden perustama osuuskunta, jonka tehtävänä oli hankkia kerrostalojen lämmitykseen tarvittavaa hiiltä ja koksia. Osuuskunnan varustamotoiminta eriytettiin vuonna 1950 erilliseen tytäryhtiöön Etelä-Suomen Laiva Oy:öön, josta on vuosien saatossa muodostunut nykyinen ESL Shipping Oy.

Itämeri vakiintui varustamon kotimarkkina-alueeksi jo toiminnan varhaisina vuosikymmeninä, jolloin varustamo muodosti pitkäaikaisia asiakassuhteita energia- ja terästeollisuuden kanssa. Yhtiö kasvoi yhdessä asiakkaidensa kanssa ja kansainvälisti nimensä muotoon ESL Shipping vuonna 1994. 2000-luvun alussa Yhtiö toteutti strategiansa mukaisia rakenteellisia muutoksia vähentääkseen riippuvuuttaan hiilestä, joka vielä vuonna 2001 muodosti noin 70 prosenttia varustamon kuljettamasta rahdista. Vuonna 2002 Yhtiö hankki Travans-nimisen kalkkikiven kuljetukseen erikoistuneen proomuyhtiön. Merkittävin askel strategian toteuttamisessa otettiin kuitenkin vuonna 2003, kun ESL Shipping ja Rautaruukki (nykyinen SSAB) solmivat pitkäaikaisen sopimuksen raaka-ainekuljetuksista Rautaruukin terästehtaille. Sopimus koostui pääasiassa rautamalmin ja kalkkikiven kuljetuksesta, ja vähensi siten merkittävästi Yhtiön riippuvuutta hiilen kuljetuksesta.

Seuraava strateginen murrosvaihe ajoittuu vuoteen 2018, jolloin Yhtiö osti ruotsalaisen AtoBatC Shipping AB:n (nykyiseltä nimeltään ESL Shipping AB) ja laajensi liiketoimintansa Coaster-alusluokkaan. Samana vuonna Yhtiö vastaanotti kaksi LNG-käyttöistä alusta, jotka merkitsivät ensiaskelia Yhtiön strategiassa kohti vihreämpää ja vähähiilisempää laivastoa. Vuoden 2024 alussa ESL Shipping Oy:n vähemmistöomistajiksi tulivat OP Suomi Infra Ky ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma Lighthouse HoldCo Ky:n kautta 21,4 prosentin osuudella, sijoittamalla ESL Shipping Oy:öön yhteensä 45 miljoonaa euroa.[15] Vuonna 2024 Yhtiö myi Supramax-alusluokan aluksensa, minkä seurauksena liiketoiminta kohdennettiin Handysize- ja Coaster-alusluokkiin.

Yritys- ja rakennejärjestelyt

Alla olevassa taulukossa esitetään Aspon johdon arvion mukaan keskeisimmät ESL Shippingin yritys- ja rakennejärjestelyt:

Vuosi	Kohdeyhtiö, sijoittaja, tai kohdeliiketoiminta	Kuvaus
2024	ESL Shipping Russia LLC	Konsernin tytäryrityksen ESL Shipping Russia LLC:n likvidointiprosessi saatiin päätökseen 27.11.2024. Yhtiö perustettiin 2.8.2021. Yrityksen omistivat Oy Bomanship Ab (99 %) ja ESL Shipping Oy (1 %) yhdessä. ESL Shipping Russia LLC:llä ei ole ollut liiketoimintaa vuosina 2023 tai 2024.
2018	Atobatc Shipping AB / Atobatc Holding AB	ESL Shipping Oy hankki ruotsalaisen Atobatc Shipping AB:n (nykyiseltä nimeltään ESL Shipping AB) ja Atobatc Holding AB:n vuonna 2018. Atobatc Holding AB sulautettiin myöhemmin ESL Shipping AB:hen.

Yhtiön vahvuudet

Aspon johdon näkemyksen mukaan erityisesti seuraavat tekijät ovat ESL Shippingin vahvuuksia ja kilpailuetuja:

1. Vakaa Perämeren markkina, jolla odotetaan olevan rakenteellista kysynnän kasvua
2. Perämeren johtava markkinatoimija houkuttelevalla erikoistuneella markkinalla, jolla on tiukat vaatimukset
3. Jääolosuhteisiin ja ydinmarkkinaan räätälöity, erottuva osaaminen
4. Infrastruktuurimainen liiketoimintamalli sopimuspohjaisen liikevaihdon ansiosta
5. Vastuullisuuden edelläkävijyys luo kilpailuetua

[14] Tilintarkastamaton.

[15] Jakautumisen yhteydessä toteutettavan Osakevaihdon kautta OP Suomi Infra Ky:stä ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmasta tulee ESL Shippingin suoria osakkeenomistajia. Katso Osakevaihdosta tarkemmin Esitteen kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*".

6. Mahdollisuus tuloksen kasvattamiseen uusien vihreiden investointien ja optimoinnin kautta
7. Operatiivinen kassavirta ja toimialalle tavanomainen vahva velkakapasiteetti

Vakaa Perämeren markkina, jolla odotetaan olevan rakenteellista kysynnän kasvua

Noin 60 prosenttia[16] ESL Shippingin liikevaihdosta on peräisin sen keskeisimmältä markkina-alueelta Perämereltä. Historiallisesti volyymit tällä ydinmarkkina-alueella ovat olleet hyvin vakaita johtuen alueen kriittisestä roolista Pohjoismaiden logistisessa infrastruktuurissa. Yhteensä noin 90 prosenttia Suomen ja Ruotsin viennistä kuljetetaan meriteitse, josta suuri osa kulkee Suomen ja Ruotsin välillä.[17] Perämeren kuivien irtolastien kokonaismarkkinavolyymin on arvioitu olevan yhteensä noin 19 miljoonaa tonnia vuonna 2025.[18]

Aspon johdon arvion mukaan markkinalla tapahtuu rakenteellista kysynnän kasvua, ja volyymien ennakoidaan kasvavan noin 1,5-kertaiseksi vuodesta 2025 vuoteen 2030. [19] Kysynnän kasvun taustalla on useita käynnissä olevia investointihankkeita vihreämpään teräs-, metsä- ja kaivosteollisuuteen. Aspon johdon arvion mukaan kysynnän kasvu aiheuttaa myös selkeän kysyntä-tarjonta-epätasapainon tulevina vuosina, sillä ennustettu aluskapasiteetti, sisältäen nykyisin toiminnassa olevat alukset, sekä vanhojen alusten poistuman ja uudet investoinnit, ei riitä vastaamaan ennustettuun kysyntään.[20]

Lisäksi kasvavat tehokkuusvaatimukset sekä sääntelyn kiristyminen ovat jo nyt lisänneet ESL Shippingin palveluiden kysyntää, kun sen asiakkaat pyrkivät sopeuttamaan logistiikkaprosessejaan tiukentuviin ympäristövaatimuksiin.[21]

Perämeren johtava markkinatoimija[22] houkuttelevalla erikoistuneella markkinalla, jolla on tiukat vaatimukset

Aspon johdon arvion mukaan ESL Shipping on saavuttanut johtavan aseman Perämeren kuivien irtolastien markkinalla mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä, ja sillä on Handy-segmentissä vahva markkina-asema. [23] Perämeren markkinalla on selkeitä erityispiirteitä muihin merenkulkualueisiin verrattuna, mikä johtaa merkittäviin muista alueista eroaviin vaatimuksiin markkinatoimijoille. Alueella esiintyy tyypillisesti jäätä 150–200 päivää vuodessa jopa lauhoina talvina, ja lainsäädäntö asettaa vaatimuksia alusten jääluokituksille talvikuukausina. [24] Lisäksi satamien kapasiteetti on rajallinen sekä syvyyden että laiturien pituuden osalta, mikä estää isompien alusten käyttämistä alueella ja lisää kysyntää lastin siirroille aluksesta toiseen satamien ulkopuolella.

Asiakkaat edellyttävät jatkuvia toimitusvirtoja kaikissa sääolosuhteissa varmistaakseen liiketoimintakriittisten toimitustensa onnistumisen. Näiden edellytysten täyttäminen on vaatimus kilpailukykyiselle toiminnalle markkinassa. Toimijoilla tulee olla laaja ja monipuolinen jääluokiteltu laivasto, jotta ympärivuotiset ja jatkuvat toimitukset ovat mahdollisia. Lisäksi kuljetustoiminta jääolosuhteissa vaatii syvää paikallistuntemusta, säänavigointia ja saumatonta operatiivista toteutusta. Nykyisten markkinatoimijoiden operatiivinen asiantuntemus on seurausta vuosikymmenten toiminnasta alueella.

Jääolosuhteisiin ja ydinmarkkinaan räätälöity, erottuva osaaminen

Aspon johdon näkemyksen mukaan ESL Shipping erottuu kilpailijoistaan kyvyllään toimia jääolosuhteissa. Perämerellä toimiminen edellyttää samanaikaisesti jääluokiteltua laivastoa, matalien satamien (keskimääräinen syväys 9–10 metriä) vaatimaa aluskokoa, merellä tapahtuvaan lastinkäsittelyyn soveltuvaa kalustoa sekä vuosikymmenten operatiivista

---

[16] Tilintarkastamaton.

[17] Lähde: Suomen Varustamot Ry (https://shipowners.fi/kilpailukyky/merenkulun-avainluvut/), Sjöfartsverket (https://www.sjofartsverket.se/sv/om-oss/nyheter-och-press/nyheter/aterhamtningen-av-passagerartrafiken-fortsatter/).

[18] Lähde: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden.

[19] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), suurien teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet (https://www.uniper.energy/news/stegra-and-uniper-enter-6-twh-electricity-agreement, https://www.ssab.com/en/news/2024/04/ssab-continues-the-transformation-with-a-fossilfree-minimill-in-lule-sweden, https://lkab.com/en/press/lkab-constructs-facility-for-critical-minerals-the-first-of-its-kind-in-europe, https://www.metsagroup.com/metsafibre/news-and-publications/news/2023/metsa-groups-kemi-bioproduct-mill-moves-towards-full-capacity-production, https://www.storaenso.com/en/newsroom/regulatory-and-investor-releases/2025/3/stora-enso-s-new-consumer-board-line-at-the-oulu-site-in-finland-has-started-operations, https://www.fertiberia.com/en/reduced-climate-impact-and-strengthened-food-supply-fertiberia-lantmannen-and-nordion-energi-are-investing-to-develop-swedens-first-fossil-free-mineral-fertiliser-factory).

[20] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: Maritime Insights (Elokuu 2025), ulkoinen alusrekisteridata.

[21] Lähde: Aspon teettämät markkinatoimijoiden haastattelut.

[22] Mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä.

[23] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), kilpailijoiden verkkosivustot, ulkoinen alusrekisteridata.

[24] Lähde: Ilmatieteen laitos (https://www.ilmatieteenlaitos.fi/jaatilastot), Sjöfartsverket (https://www.sjofartsverket.se/en/services/icebreaking/ice-classes-and-requirements).

kokemusta jääolosuhteissa toimimisesta. Aspon johdon arvion mukaan vain harvat markkinatoimijat pystyvät vastaamaan kaikkiin näihin vaatimuksiin.[25] ESL Shippingillä on yli 75 vuoden kokemus ydinmarkkinallaan toimimisesta ja se työllisti 30.9.2026 245 henkilöä (31.12.2025 250 henkilöä), joista suurella osalla on vuosikymmenien kokemus alueella toimimisesta.

ESL Shippingin laivasto koostuu noin 40 aluksesta, joista Handysize-kokoluokan aluksia on tällä hetkellä 11 ja Coaster-kokoluokan aluksia 25–30 riippuen markkinakysynnästä. Lisäksi laivastoon kuuluu kaksi puskijaa ja yksi hinaaja. Aspon johdon arvion mukaan laivasto erottuu muista alueella jääluokiteltua kalustoa operoivista toimijoista seuraavasti: (i) ESL Shipping on ainoa toimija, jonka koko aluskanta on jääluokiteltu (viiden merkittävimmän kilpailijan mediaani on 72 prosenttia aluksista), (ii) laivaston keski-ikä on 13 vuotta[26] (viiden merkittävimmän kilpailijan mediaani ollen 19 vuotta Aspon johdon arvion mukaan[27]) ja (iii) 54 prosenttia ESL Shippingin Handysize-tonnistosta on varustettu kiinteillä nostureilla (viiden merkittävimmän kilpailijan Handysize-tonnistosta noin 25 prosenttia). Tämä mahdollistaa nopean lastauksen ja purun merellä tapahtuvassa alusten välisessä lastinkäsittelyssä, mitä edellytetään monissa Yhtiön asiakassopimuksissa.

ESL Shippingin osaaminen ja alukset mahdollistavat myös tietyt erikoiskuljetukset, joita muut markkinatoimijat eivät pysty samassa mittakaavassa toteuttamaan. Tästä esimerkkinä toimii projektilogistiikka, kuten tuulivoimaloiden lavat, joiden kuljetusten kysyntä on kasvanut Aspon johdon arvion mukaan merkittävästi viime vuosina.

Infrastruktuurimainen liiketoimintamalli sopimuspohjaisen liikevaihdon ansiosta

ESL Shippingin infrastruktuurimainen ja kohtalaisen vakaa liiketoimintamalli perustuu pitkäaikaisiin sopimuksiin johtavien pohjoismaisten teollisuusyritysten kanssa. Pitkäaikaisten sopimusten osuus konsernin liikevaihdosta oli noin 80 prosenttia vuonna 2025, mikä on poikkeuksellista verrattuna paikallisiin kilpailijoihin sekä laajempaan kansainväliseen toimintakenttään[28]. Useisiin sopimuksiin sisältyy inflaatioehtoja sekä energian hintojen vaihtelua vastaan suojaavia läpisiirtoehtoja.

ESL Shipping palvelee laajaa ja monipuolista asiakaskuntaa, joka koostuu yli sadasta yritysasiakkaasta eri toimialoilla. Asiakasvaihtuvuus on historiallisesti ollut alhainen, ja asiakassuhteet suurimpien asiakkaiden kanssa ovat hyvin pitkiä. Kymmenen suurimman asiakkaan keskimääräinen asiakassuhteen kesto on yli 20 vuotta ja pisin asiakassuhde on yli 75 vuotta.

ESL Shippingin asiakastyytyväisyyttä mittaava asiakkaiden suositteluindeksi (Net Promoter Score, "**NPS**") on tällä hetkellä 52. NPS on kasvanut 42:sta 52:een viimeisen kolmen vuoden aikana.[29] Tämä kertoo Aspon johdon arvion mukaan erinomaisesta asiakastyytyväisyydestä ja sen kehityksestä. Vahva asiakastyytyväisyys on keskeinen tekijä ESL Shippingille ja tukee sen asemaa Perämeren markkinalla.

Vastuullisuuden edelläkävijyys luo kilpailuetua

ESL Shipping on Aspon johdon näkemyksen mukaan vastuullisuuden edelläkävijä toimialallaan, sillä se on ensimmäinen yleisrahtisegmentin toimija, joka on sitoutunut Science Based Targets initiative -perusteisiin nettonollapäästöihin vuoteen 2040 mennessä, mikä on linjassa Pariisin ilmastosopimuksen 1,5 asteen kehitystavoitteen kanssa. ESL Shippingin kilpailuasema perustuu Aspon johdon näkemyksen mukaan myös sen kykyyn tarjota asiakkailleen vähäpäästöisiä kuljetusratkaisuja, joita asiakkaat tarvitsevat omien kestävyystavoitteidensa saavuttamiseksi. ESL Shippingin kuljetusratkaisujen tarjonta mahdollistaa Aspon johdon näkemyksen mukaan asiakkaille kattavan päästöraportoinnin. ESL Shipping on myös saanut Ecovadis Gold -luokituksen, joka myönnetään vain parhaalle 5 prosentille arvioiduista yrityksistä. Asiantuntijuus kestävässä kehityksessä hyödyttää niin ESL Shippingiä kuin myös sen asiakkaita. Päästökustannukset ovat matalampia ja paremmin ennakoitavissa, ja alhaisemmat polttoainekustannukset mahdollistavat kilpailukykyisen hinnoittelun.

ESL Shippingin asiakkaat arvioivat yhtiön suotuisasti myös kestävyyden osalta. Vuoden 2025 asiakastyytyväisyystutkimuksessa 76 prosenttia vastaajista arvioi ESL Shippingin kilpailijoitaan paremmaksi kestävyyden

---

[25] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: kilpailijoiden verkkosivut ja tilinpäätökset, ulkoinen alusrekisteridata, Aspon teettämät markkinatoimijoiden haastattelut.

[26] Ei sisällä aluksia, joita ei ole vielä toimitettu.

[27] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraavaan lähteeseen: ulkoinen alusrekisteridata.

[28] Lähde: Kilpailijoiden verkkosivustot.

[29] NPS-indeksin arvo voi vaihdella välillä −100 ja +100, ja korkeampi arvo kertoo suuremmasta suositteluhalukkuudesta. Indeksi lasketaan vähentämällä suosittelijoiden (arvosanat 9–10) prosenttiosuudesta arvostelijoiden (arvosanat 0–6) prosenttiosuus. Positiivinen arvo tarkoittaa, että suosittelijoita on enemmän kuin arvostelijoita, esimerkiksi arvo 52 tarkoittaa, että suosittelijoiden osuus ylittää arvostelijoiden osuuden 52 prosenttiyksiköllä.

osalta. Vastaavat osuudet olivat 66 prosenttia ympäristöraportoinnin, 67 prosenttia vihreän siirtymän sekä 64 prosenttia vihreitä ratkaisuja koskevan viestinnän ja tiedottamisen osalta.[30]

Mahdollisuus tuloksen kasvattamiseen uusien vihreiden investointien ja optimoinnin kautta

ESL Shipping on investoinut ja investoi uusiin Green Coaster- ja Green Handy -aluksiin, ja Aspon johto odottaa niiden tarjoavan merkittäviä tehokkuus-, päästö- ja kannattavuushyötyjä sekä ESL Shippingille että sen asiakkaille. Uusien alusten polttoaineenkulutuksen odotetaan olevan 20–25 prosenttia matalampaa ja päästöjen lastiyksikköä kohti 40–50 prosenttia matalampia verrattuna ESL Shippingin nykyisiin vastaavankokoisiin aluksiin samoilla reiteillä. Jo toiminnassa olevat Green Coaster -alukset ovat Aspon johdon arvion mukaan täyttäneet niille arvioidut tehokkuus-, päästö- ja kannattavuushyödyt.

Uusien alusten hankinnan tavoitteena on tuottaa yhteensä yli 30 miljoonan euron vuotuinen parannus käyttökatteessa (EBITDA) verrattuna investointeja edeltävään aikaan eli vuoteen 2023, kun kaikki alukset ovat täydessä toiminnassa arviolta vuodesta 2028 alkaen. Uusilla aluksilla on Aspon johdon arvion mukaan positiivinen vaikutus markkinaosuuteen tulevaisuudessa, kun nykyiset markkinalla olevat alukset eivät riitä vastaamaan kysyntään, ja vanhempien alusten tehokkuus kärsii voimakkaasti sääntelyvaatimusten kiristymisen ja teknologioiden kehittymisen myötä.

Lisäksi Yhtiöllä on käynnissä kannattavuuden parantamisohjelma, joka keskittyy kaupalliseen optimointiin, toiminnan tehokkuuteen sekä tekoälypohjaiseen suunnitteluun, erityisesti reittisuunnittelun, sopimusten ja täyttöasteen optimointiin. Kaupallista optimointia pyritään edistämään täyttöasteen parantamisella, sopimusten ja hinnoittelun parantamisella sekä monipuolisemmilla lasteilla. Operatiiviseen tehokkuuteen keskitytään erityisesti polttoaineen optimoinnilla, odotusaikojen pienentämisellä sekä säästöillä luotsausmaksuissa. Tekoälypohjaista suunnittelua edistetään uuden tekoälypohjaisen laivastonoptimointisysteemin lanseerauksella ja implementoinnilla vuosina 2026–2027 sekä hallinnoinnin tehokkuuteen tähtäävillä toimenpiteillä. ESL Shipping hyödyntää jo nyt liiketoiminta-analytiikkaa ja tekoälypohjaista reittioptimointia laajasti liiketoiminnassaan, ja nämä ovat keskiössä myös nykyisessä kannattavuuden parantamisohjelmassa. Aspon johto arvioi ohjelman parantavan kannattavuutta 5 miljoonaa euroa vuoden 2025 tasoon verrattuna.

Operatiivinen kassavirta ja toimialalle tavanomainen vahva velkakapasiteetti

ESL Shippingillä on toimialalle ominainen vahva liiketoiminnan kassavirta, johon vaikuttavat operatiivinen kannattavuus sekä matalat huoltoinvestoinnit ja rajallinen käyttöpääomatarve. Yhtiön ylläpitopääomakustannukset liittyvät pääosin alusten telakointeihin sekä varustukseen. Aspon johdon näkemyksen mukaan ylläpitopääomakustannukset ovat historiallisesti olleet tasaisia, sillä alusten suunnittelemattomia telakointipäiviä on ollut vähän. Yhtiön operatiivinen vapaa kassavirta[31] on viimeisen kolmen vuoden aikana ollut keskimäärin noin 80 prosenttia käyttökatteesta.

ESL Shippingillä on myös toimialalle tavanomainen vahva velkakapasiteetti. Vankka liiketoiminnan kassavirta yhdistettynä Aspon johdon arvion mukaan arvonsa hyvin säilyttäviin ja korkean vakuusarvon omaisuuseriin, eli aluksiin, mahdollistavat ESL Shippingille vahvan velkakapasiteetin, jonka avulla Yhtiö on voinut toteuttaa käynnissä olevat investoinnit uusiin aluksiin. Lisäksi runsas sopimusliikevaihdon osuus tuo liiketoimintaan ennustettavuutta ja vakautta. Lähivuosille osuvan Green Handy -investointiohjelman rahoitus on varmistettu sitovilla rahoitusjärjestelyillä ja luottositoumuksilla. Aspon johto arvioi ESL Shippingillä olevan riittävästi liikkumavaraa rahoitusjärjestelyihin sovituissa kovenanteissa.

Yhtiön nettovelka jaettuna viimeisen 12 kuukauden vertailukelpoisella käyttökatteella oli 4,6x[32] syyskuun 2026 lopussa. Huomattava osa syyskuun lopun 2026 nettovelasta liittyy tuleviin aluksiin tehtyihin investointeihin, jotka saapuvat liikenteeseen vasta tulevaisuudessa. Ilman näihin aluksiin tehtyjä investointeja ESL Shippingin operatiivinen nettovelka jaettuna viimeisen 12 kuukauden vertailukelpoisella käyttökatteella oli 2,9x[33].

Strategia ja tavoitteet

Yhtiön strategia

ESL Shipping on Aspon johdon arvion mukaan Perämeren johtava ja Itämeren tärkeä kuivia irtolasteja (engl. dry bulk) kuljettava varustamo mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä.[34] ESL Shippingin

[30] Lähde: Aspon teettämät markkinatoimijoiden haastattelut.

[31] Operatiivinen vapaa kassavirta (operating free cash flow) lasketaan vähentämällä käyttökatteesta (EBITDA) ylläpitoinvestoinnit (maintenance capex) ja nettokäyttöpääoman muutos.

[32] Tilintarkastamaton.

[33] Tilintarkastamaton.

[34] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), kilpailijoiden verkkosivustot, ulkoinen alusrekisteridata.

liiketoiminnan vankan perustan muodostavat asiakaslähtöisyys ja pitkät sopimussuhteet, houkutteleva markkina, räätälöity kalusto, kestävän kehityksen osaaminen sekä toimialalle tavanomainen vahva velkakapasiteetti. ESL Shippingin toimintaympäristöön vaikuttaa yhtäaikaisesti useita megatrendejä, mikä kiihdyttää markkinan uudistumista. Näistä megatrendeistä Aspon johdon arvion mukaan merkittävimpiä ovat:

- Laaja kysynnän kasvu Perämeren teollisuusinvestointien kautta
- Kiristyvä ympäristöasioihin liittyvä sääntely ja kasvavat vaatimukset päästöraportoinnille
- Kuivarahtien kysynnän ja tarjonnan välisen suhteen ennustettu suotuisa kehitys
- Uusien alusten hankintahintojen nousu

Vastatakseen näihin haasteisiin ESL Shipping keskittyy strategiassaan kolmeen alueeseen: (1) uusien teollisuusinvestointien luomiin kysynnän mahdollisuuksiin, (2) uusien alusten onnistuneeseen hankintaan, sekä (3) tuote- ja maantieteellisen tarjoaman laajentamiseen. Näillä kolmella alueella ESL Shipping tunnistaa houkuttelevat mahdollisuudet kannattavaan kasvuun, mitä tukevat strategiset kumppanuudet, harkitut investoinnit ja mahdolliset yritysostot.

1) Uusien teollisuusinvestointien luomat mahdollisuudet

ESL Shipping pyrkii hyödyntämään kasvupotentiaalia ydinmarkkinoillaan, joka Aspon johdon arvion mukaan on yli 10 miljoonaa tonnia[35]. Tämä kasvualue perustuu jo julkistettuihin laajoihin teollisuusinvestointeihin Perämeren alueella. ESL Shipping pyrkii hyödyntämään laajaa asiakaskuntaansa, sillä iso osa uudesta kysynnästä on peräisin teollisuustoimijoilta, jotka ovat jo ESL Shippingin asiakkaita, ja joiden kanssa Yhtiöllä on vuosikymmeniä kestäneitä asiakassuhteita.

Edellä mainittu ennustettu kysynnän kasvu ei sisällä projektikuljetusten mahdollisesti tuomaa lisäkasvua. Projektikuljetusten vaikutus kokonaismarkkinan tonnimäärään on pieni, mutta liiketoiminnan erikoisluonteisuuden vuoksi ne tarjoavat ESL Shippingille mahdollisuuksia liikevaihdon ja liikevoiton kasvulle. Uudet Green Coaster- ja Green Handy -alukset on suunniteltu mahdollistamaan laajamittaiset projektilogistiikkakuljetukset, joita kilpailijoilla on Aspon johdon arvion mukaan rajallinen kyky toimittaa.

Lisäksi ESL Shipping on jo allekirjoittanut Yhtiölle merkittävät sopimukset raaka-aineiden ja tuotteiden kuljettamisesta vihreän teräksen valmistaja Stegran kanssa.

2) Uusien alusten onnistunut hankinta

Yhtiö on aiemmin julkistanut kuuden Green Coaster -aluksen ja neljän Green Handy -aluksen hankinnat. Lisäksi Yhtiö on julkistanut tilanneensa kuusi Green Coaster -alusta, jotka myydään Green Coaster -poolijärjestelyyn kuuluville sijoittajille, ja jotka ovat poolijärjestelyn kautta Yhtiön saatavilla. Kaikki 12 Green Coaster -alusta ovat tämän Esitteen päivämääränä liikenteessä. Green Handy -alusten toimitukset alkavat vuoden 2027 kolmannella neljänneksellä ja jatkuvat vuoden 2028 ensimmäiselle puoliskolle saakka. Uusien alusten odotetaan tuovan ESL Shippingille merkittäviä tehokkuus-, päästö- ja kannattavuushyötyjä lisääntyneen kapasiteetin lisäksi. Kokonaisuudessaan uusien alusten tavoitteena on tuottaa yhteensä yli 30 miljoonan euron vuotuisen käyttökatteen (EBITDA) paraneminen.

Yhtiö pyrkii minimoimaan riskit uusien alusten hankintaan liittyen. Alusten suunnittelu ja telakkavalinta on tehty tarkasti ja Yhtiöllä on sekä omaa että ulkopuolista henkilöstöä valvomassa alusten valmistumista. Uudisrakennussopimukset ovat lähtökohtaisesti kiinteähintaisia ja mahdolliset muutokset perustuvat Yhtiön hyväksymiin muutoksiin alusten erittelyssä. Prosessi on todettu toimivaksi, sillä uudet Green Coaster -alukset ovat valmistuneet arvioidussa aikataulussa ja niiden suorituskyky on Aspon johdon arvion mukaan täyttänyt niille arvioidut kriteerit.

Uusien alusten hankinta lisää ESL Shippingin omaa kapasiteettia lähivuosille. ESL Shipping aikoo kuitenkin jatkaa myös aikarahdattujen alusten käyttöä eripituisilla sopimuksilla varmistamaan kapasiteetin joustavuutta erityisesti Coaster-segmentin osalta. ESL Shipping voi markkinatilanteen sallimissa rajoissa lisätä aikarahdattujen alusten kapasiteettia tarpeen mukaan. Aikarahdattujen alusten saatavuutta ei kuitenkaan voida taata. Katso "*Riskitekijät – Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit – ESL Shipping on riippuvainen aikarahdatuista aluksista kysynnän vaihteluihin vastaamisessa, ja aikarahdattujen alusten käyttöön liittyy merkittäviä kannattavuus- ja saatavuusriskejä*".

[35] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), suurien teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet (https://www.uniper.energy/news/stegra-and-uniper-enter-6-twh-electricity-agreement, https://www.ssab.com/en/news/2024/04/ssab-continues-the-transformation-with-a-fossilfree-minimill-in-lule-sweden, https://lkab.com/en/press/lkab-constructs-facility-for-critical-minerals-the-first-of-its-kind-in-europe, https://www.metsagroup.com/metsafibre/news-and-publications/news/2023/metsa-groups-kemi-bioproduct-mill-moves-towards-full-capacity-production, https://www.storaenso.com/en/newsroom/regulatory-and-investor-releases/2025/3/stora-enso-s-new-consumer-board-line-at-the-oulu-site-in-finland-has-started-operations, https://www.fertiberia.com/en/reduced-climate-impact-and-strengthened-food-supply-fertiberia-lantmannen-and-nordion-energi-are-investing-to-develop-swedens-first-fossil-free-mineral-fertiliser-factory).

3) Tuote- ja maantieteellisen tarjoaman laajentaminen

Aspon johto arvioi, että ESL Shippingillä on merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa liiketoimintaansa nykyisen ydinliiketoimintansa ulkopuolelle. Nykyisessä kysynnän kasvuennusteessa Yhtiön päästrategia on tällä hetkellä ydintuotteissa Perämeren alueella, mutta se tunnistaa myös useita houkuttelevia laajentumisvaihtoehtoja erityisesti projektikuljetusten markkinoilla kapasiteetin kasvaessa.

Aspon johdon arvion mukaan Perämeren alueella on merkittäviä mahdollisuuksia laajentaa ESL Shippingin rahtivalikoiman portfoliota uusiin kehittyviin volyymeihin. Erityisesti puolustusteollisuus ja uudet kaivosprojektit ovat mielenkiintoisia laajentumisalueita. Myös mahdollinen Ukrainan sodan loppuminen ja uudet julkistamattomat julkiset infrastruktuuriprojektit voivat luoda mahdollisuuksia uusissa rahtivalikoimissa.

Aspon johdon arvion mukaan ESL Shippingillä on myös tiettyjä rajattuja mahdollisuuksia laajentaa uusille alueille, joissa sillä ei vielä tällä hetkellä ole toimintaa. Yhtiön strategia on uusien alueiden osalta keskittyä tarjoamaan, jossa vaaditaan samantyyppisiä kyvykkyyksiä kuin sen ydinalueella Perämerellä. Tällaisia tunnistettuja mahdollisuuksia ovat esimerkiksi Baltian maista Eurooppaan suuntautuvat kuljetukset, sekä Grönlantiin ja Pohjois-Kanadaan liittyvät tavaravirrat. Lisäksi ESL Shipping voi laajentaa maantieteellistä tarjoamaansa palvelemalla nykyisiä asiakkaitaan myös niissä satamissa ja niillä alueilla, joihin asiakkaiden olemassa olevat kuljetusvirrat ulottuvat, mutta joilla ESL Shippingillä ei vielä ole toimintaa.

ESL Shippingin on myös mahdollista laajentua yritysostoin, mikäli tämä täyttää parhaiten yhtiön liiketoiminnalliset ja taloudelliset tavoitteet.

Taloudelliset tavoitteet

Tämä osio sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita ESL Shippingin tulevasta menestyksestä. ESL Shippingin tulevaisuudessa toteutuva tulos voi poiketa huomattavasti tulevaisuutta koskevissa lausumissa ilmaistusta tuloksesta johtuen monista tekijöistä, joita käsitellään muun muassa tämän Esitteen kohdissa "Riskitekijät" ja "Vastuuhenkilöt, kolmansien osapuolten tiedot, asiantuntijoiden kertomukset ja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä – Tulevaisuutta koskevat lausumat".

Kaikki tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita, eikä niitä siten tule pitää ennusteina, arvioina tai laskelmina Yhtiön tulevasta taloudellisesta asemasta tai menestyksestä.

Aspon hallitus on asettanut seuraavat keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikan ESL Shippingille. Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka ovat ehdollisia Jakautumisen toteutumiselle ja tulevat voimaan Täytäntöönpanopäivänä.

- Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) yli 40 miljoonaa euroa vuonna 2030.
- Oman pääoman tuotto (ROE) yli 20 prosenttia.
- Omavaraisuusaste yli 35 prosenttia.
- Tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoa noin 50 prosenttia tilikauden voitosta.

ESL Shippingin investointiohjelman rahoittaminen vaikuttaa lähivuosina omavaraisuusasteeseen ja osingonmaksukykyyn sillä aikaa, kun nykyinen merkittävä investointiohjelma on käynnissä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Yhtiön taloudellisiin tavoitteisiin liittyvät tunnusluvut ESL Shipping -konsernin 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta.

	1.1.–31.12.		
	2025	**2024**	**2023**
		tilintarkastamaton	
Vertailukelpoinen liikevoitto.....	16,4	16,7	18,2
Oman pääoman tuotto keskimäärin %.....	18,6	4,5	19,0
Omavaraisuusaste, %.....	38,6	50,3	25,0

ESL Shipping Oy on maksanut 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa yhteensä 27.600.000 euroa ja 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta 10.000.000 euroa. 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta ESL Shipping Oy ei ole maksanut osinkoa.

Liiketoiminnan kuvaus

Yleistä

ESL Shipping on kuivia irtolasteja (engl. *dry bulk*) kuljettava varustamo, jonka liiketoiminta koostuu kahdesta osa-alueesta: (i) 10 000–25 000 tonnin kantavuuden (kuollut paino, engl. *deadweight tonnage*) Handysize-aluksista (**"Handy-liiketoiminta"**); ja (ii) 4 000–10 000 tonnin kantavuuden Coaster-aluksista (**"Coaster-liiketoiminta"**), jota operoi ESL Shipping -konsernin ruotsalainen tytäryhtiö ESL Shipping AB. Yhtiö tarjoaa Aspon johdon arvion mukaan toimitusvarmaa kuljetusinfrastruktuuria jääolosuhteissa pohjoismaisille teollisuusyrityksille, joista monet investoivat vihreään siirtymään.

Erityispalveluina ESL Shipping tarjoaa suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä sekä projektikuljetuksia. Valtamerialusten lastaus ja kevennys merellä mahdollistaa Yhtiön asiakkaille valtamerialusten ympärivuotisen käytön, sekä matalasyvyisten satamien käyttämisen. Noin 15 prosenttia Yhtiön rahtimääristä liittyy lastauksiin ja kevennyksiin merellä. Projektikuljetuksilla tarkoitetaan ylisuuren rahdin kuljettamista, esimerkiksi tuuliturbiinien osien toimituksia.

ESL Shippingin laivasto koostuu noin 40 aluksesta, joista Handysize-kokoluokan aluksia on tällä hetkellä 11 ja Coaster-kokoluokan aluksia 25–30 riippuen markkinakysynnästä. Lisäksi laivastoon kuuluu kaksi puskijaa ja yksi hinaaja. Aluksista 24 on kokonaan omistettuja, kaksi alusta vähemmistöomistettuja ja loput alukset ovat aikarahdattuja. Coaster-kokoluokan aluksiin sisältyvät myös Green Coaster -poolijärjestelyyn kuuluvat alukset, jotka omistaa ulkopuolinen sijoittaja (Green Coaster Shipping AB) ja joita ESL Shipping käyttää aikarahdattuina. Yhtiön tavoitteena on kuulua oman toimialansa vastuullisimpien yritysten joukkoon. Yhtiö on muun muassa investoinut merkittävästi laivaston uudistamiseen vähäpäästöisillä aluksilla. Yhtiö myös hyödyntää osalla reiteistään Virtual Arrival -menetelmää, jossa aluksen nopeutta säädetään siten, että se saapuu satamaan juuri laituripaikan vapautuessa. Menetelmä on vähentänyt päästöjä merkittävästi sekä lyhentänyt satamissa odottamiseen kuluvaa aikaa. ESL Shipping tarjoaa asiakkailleen vähäpäästöisiä kuljetusratkaisuja ja kattavaa päästöraportointia, joita asiakkaat tarvitsevat omien kestävyystavoitteidensa saavuttamiseksi.

Polttoainekustannukset muodostavat ESL Shippingin merkittävimmän yksittäisen suoran kustannuserän. ESL Shipping noudattaa monipolttoainestrategiaa (multifuel-strategia), jonka tavoitteena on hajauttaa polttoaineisiin liittyviä riskejä investoimalla useita eri käyttövoimateknologioita ja polttoainetyyppejä hyödyntäviin aluksiin. Strategia mahdollistaa joustavat ratkaisut täysin uusiutuvista polttoainevaihtoehdoista uusiutuvien ja fossiilisten polttoaineiden yhdistelmiin, ja tukee samalla Yhtiön päästövähennystavoitteiden saavuttamista.

Vuonna 2024 Yhtiö myi Supramax-alusluokan aluksensa, minkä seurauksena liiketoiminta kohdennettiin Handysize- ja Coaster-alusluokkiin. Supramax-liiketoiminnan liikevaihto oli 7.543 tuhatta euroa vuonna 2024 ja 16.811 tuhatta euroa vuonna 2023 ja liikevoitto vastaavasti -5.650 tuhatta euroa vuonna 2024 ja 1.608 tuhatta euroa vuonna 2023.[36] Supramax-liiketoiminnan liikevoitto vuodelta 2024 sisältää -7.200 tuhannen euron vertailukelpoisuuteen vaikuttavan arvonalenemisesta ja myyntikuluista koostuvan erän.

Handy-liiketoiminta

Yhtiön Handy-liiketoiminta koostuu 11 aluksesta, jotka kaikki kuuluvat jääluokkiin 1A tai 1A Super ja ovat kokonaan ESL Shipping Oy:n omistamia. Handy-liiketoiminnan liikevaihto oli vuonna 2025 79,7 miljoonaa euroa (vuonna 2024 79,1 miljoonaa euroa) ja liikevoitto 24,5 miljoonaa euroa (vuonna 2024 12,0 miljoonaa euroa).[37] Handy-liiketoiminnan vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli vuonna 2025 14,9 miljoonaa euroa (vuonna 2024 12,0 miljoonaa euroa).[38]

Handysize-kokoluokan alukset soveltuvat erityisesti pienempien ja monipuolisten rahtien, kuten viljan, teräksen, koksin, maa-ainesten ja sementin, kuljettamiseen. Lähes kaikissa Handysize-kokoluokan aluksissa on kiinteät nosturit, jotka mahdollistavat omatoimisen lastaamisen ja lastin purkamisen, sekä merellä tapahtuvan lastinkäsittelyn.

Handy-liiketoiminnan asiakaskunta koostuu ensisijaisesti kaivosteollisuuden ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen alojen, kemianteollisuuden sekä energiateollisuuden yrityksistä.

[36] Luvut tilintarkastamattomia.

[37] Tilintarkastettu.

[38] Tilintarkastettu. ESL Shipping on aiemmin raportoinut Handy- ja Coaster-liiketoimintojen luvut liiketoiminta-alueittain. IFRS 8 Toimintasegmentit -standardin mukaiseen segmenttiraportointiin siirtymisen yhteydessä segmenttikohtaisen liikevaihdon laskentaa on täsmennetty. Tämän vuoksi tässä esitetyt segmenttikohtaiset liikevaihdot poikkeavat aiemmissa toimintakertomuksissa esitetyistä liiketoiminta-aluekohtaisista liikevaihdoista.

Green Handy -investointi

ESL Shipping rakennuttaa neljä uutta Green Handy -alusta. Uudet alukset rakentaa Kiinan Nanjingissä China Merchants Jinling Shipyard (Nanjing) Co., Ltd. Neljän aluksen kokonaisarvo on noin 186 miljoonaa euroa, ja investointi toteutetaan vuosina 2024–2028. Lisätietoja investoinnin rahoituksesta on annettu Esitteen osiossa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Rahoitus – Keskeiset rahoitusjärjestelyt*". Alukset on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2027 kolmannesta neljänneksestä alkaen. Sarjan neljäs ja viimeinen alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla. Uudet Green Handy -alukset ovat pituudeltaan noin 150 metriä, leveydeltään noin 24 metriä ja syväykseltään noin 9 metriä. Alusten kapasiteetti on 17.000 tonnia kuollutta painoa (DWT) ja ne ovat jääluokkaa 1A.

Green Handy -alukset ovat metanolikäyttöisiä ja ne voivat käyttää polttoaineenaan myös biometanolia, synteettistä metanolia, tavanomaista meridieseliä tai uusiutuvaa dieselpolttoainetta. Metanolikäyttöisten Green Handy -alusten hankinta on osa ESL Shippingin monipolttoainestrategiaa (multifuel-strategia), jonka tavoitteena on tarjota asiakkaille joustavia ratkaisuja täysin uusiutuvista polttoainevaihtoehdoista uusiutuvien ja fossiilisten polttoaineiden yhdistelmiin, samalla kun Yhtiö pyrkii minimoimaan monipolttoainestrategiallaan polttoaineisiin liittyviä riskejä. ESL Shipping on aiemmin investoinut myös LNG-käyttöisiin aluksiin, Viikkiin ja Haagaan, jotka soveltuvat käyttämään polttoaineenaan myös uusiutuvaa nesteytettyä biokaasua tai uusiutuvaa dieselpolttoainetta. Eri käyttövoimateknologioihin ja polttoainetyyppeihin perustuva laivastorakenne altistaa ESL Shippingin useisiin käytettäviin polttoainetyyppeihin liittyville saatavuus-, hinta- ja teknologiariskeille, mutta samanaikaisesti pienentää merkittävästi yksittäiseen teknologiaan ja polttoaineeseen liittyvää riskiä.

Aspo on aiemmin muun muassa konsernitilinpäätöksessään 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta kommunikoinut, että yksi neljästä aluksesta olisi tarkoitus myydä sijoittajaryhmälle. Aiemmasta kommunikaatiosta poiketen, ESL Shippingin on kuitenkin tarkoitus hankkia kaikki Green Handy -alukset omistukseensa. Tätä tarkoitusta varten ESL Shipping on järjestänyt rahoituksen kaikkiin neljään Green Handy -alukseen. Tämä ei kuitenkaan sulje pois mahdollisuutta myöhemmässä vaiheessa myydä valittuja aluksia tai alusta sijoittajaryhmälle.

Coaster-liiketoiminta

Yhtiön Coaster-liiketoiminta koostuu 25–30 aluksesta, jotka kaikki kuuluvat jääluokkaan 1A ja joita operoi konsernin ruotsalainen tytäryhtiö ESL Shipping AB. Coaster-aluksiin kuuluu kokonaan omistettuja ja aikarahdattuja aluksia. Coaster-liiketoiminnan liikevaihto oli vuonna 2025 105,4 miljoonaa euroa (vuonna 2024 119,5 miljoonaa euroa) ja liikevoitto 3,0 miljoonaa euroa (vuonna 2024 4,9 miljoonaa euroa).[39] Coaster-liiketoiminnan vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli vuonna 2025 3,0 miljoonaa euroa (vuonna 2024 4,9 miljoonaa euroa).[40]

Coaster-alukset soveltuvat erityisesti pienemmille rahtimäärille sekä Euroopan sisäisille reiteille. Coaster-liiketoiminnan asiakaskunta koostuu ensisijaisesti metsäteollisuuden, kaivosteollisuuden ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen alojen, kemianteollisuuden, elintarviketeollisuuden ja projektikuljetusten asiakkaista.

Green Coaster -investointi ja poolijärjestely

ESL Shipping Oy:n tytäryhtiö ESL Shipping AB on rakennuttanut kuuden aluksen sarjan energiatehokkaita sähköhybridialuksia Chowgule & Company Private Limitedin telakalla Intiassa. Näiden kuuden aluksen investoinnin kokonaisarvo on noin 70 miljoonaa euroa, ja investoinnit jakautuivat pääosin vuosille 2021–2026.

Vuonna 2022 ESL Shipping perusti Green Coaster -poolijärjestelyn, jonka mukaisesti ESL Shipping AB tilasi samalta telakalta toiset kuusi Green Coaster -alusta, jotka myytiin edelleen sijoittajaryhmän perustamalle yhtiölle, Green Coaster Shipping AB:lle, joka ei kuulu ESL Shipping -konserniin. ESL Shipping vuokraa Green Coaster Shipping AB:n omistamia aluksia.

Joka toinen Chowgule & Company Private Limitedin rakentama alus valmistettiin ESL Shipping AB:lle, ja joka toinen myytiin edelleen Green Coaster Shipping AB:lle. Kaikki 12 rakennettua Green Coaster -alusta tulivat Green Coaster -poolissa ESL Shippingin käyttöön, kun niiden rakentaminen saatiin päätökseen ja alukset toimitettua.

ESL Shipping toimii poolijärjestelyyn kuuluvien alusten kaupallisena hallinnoijana ja vastaa asiakassopimusneuvotteluista, alusten päivittäisestä operoinnista, teknisestä ylläpidosta, vakuutuksista ja hallinnosta. Poolijärjestelyn pääsäännön mukaisesti kaikkien pooliin kuuluvien alusten tuottamat katteet lasketaan yhteen ja jaetaan ESL Shippingin ja

[39] Tilintarkastettu.

[40] Tilintarkastettu. ESL Shipping on aiemmin raportoinut Handy- ja Coaster-liiketoimintojen luvut liiketoiminta-alueittain. IFRS 8 Toimintasegmentit -standardin mukaiseen segmenttiraportointiin siirtymisen yhteydessä segmenttikohtaisen liikevaihdon laskentaa on täsmennetty. Tämän vuoksi tässä esitetyt segmenttikohtaiset liikevaihdot poikkeavat aiemmissa toimintakertomuksissa esitetyistä liiketoiminta-aluekohtaisista liikevaihdoista.

sijoittajaryhmän kesken *pro rata* kummankin osapuolen omistamien alusten poolipäivien mukaisesti. Lisäksi ESL Shipping saa poolijärjestelyn hallinnoinnista prosentuaalisen hallinnointipalkkion alusten liikevaihdosta.

Kaikki Green Coaster -pooliin kuuluvat 12 alusta ovat liikenteessä tämän Esitteen päivämääränä.

Palvelutarjoama

Sopimusperusteinen merirahtaus

Sopimusperusteinen merirahtaus muodostaa ESL Shippingin liiketoiminnan ytimen, ja se muodosti 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 74 prosenttia [41] Yhtiön liikevaihdosta. Sopimusrahtaukset perustuvat tyypillisesti pitkäaikaisiin rahtisopimuksiin, joissa sovitaan arvioidun vuosittaisen rahtimäärän kuljettamisesta määritellyn ajanjakson puitteissa sovittujen satamien tai alueiden välillä. Sopimusten kattamat rahtimäärät voidaan kuljettaa useiden matkojen aikana, mikä antaa Yhtiölle liikkumavaraa aikatauluttamisen suhteen ja mahdollistaa laivaston käytön optimoinnin. Sopimusten sisältämät arviot vähimmäisrahtimääristä lisäävät näkyvyyttä tulevaisuuden tuottoihin. Sopimusasiakkaat eivät tyypillisesti ole sopimuksen perusteella sitoutuneet tiettyihin minimivolyymeihin rahtauksessa, vaan sopimuksissa sovitaan yleensä arvioiduista vuotuisista volyymimääristä ilman sitovia minimivolyymeja.

Aspon johdon näkemyksen mukaan asiakkaat suosivat liiketoiminnassaan pitkiä rahtaussopimuksia turvatakseen toimituksensa, ja osa Yhtiön merkittävimmistä sopimuksista ulottuu yli vuoden 2030. Sopimukset on tyypillisesti suojattu inflaatiolta sekä polttoaine- ja päästökulujen muutoksilta. Lisäksi valtaosa sopimuksista sisältää kohtuullistamislausekkeita, mikä hillitsee kuluihin liittyviä riskejä. Sopimusperusteinen toiminta voi aika ajoin sisältää myös alusten aikarahtausta ulos. Tällöin aluksen vuokraaja tavanomaisesti vastaa polttoaine-, satama- ja päästöoikeusmaksuista.

Spot-myynti

Spot-myynti täydentää ESL Shippingin sopimusperusteista merirahtausta ja se muodosti 30.9.2026 päättyneellä yhdeksän kuukauden jaksolla 26 prosenttia[42] Yhtiön liikevaihdosta. Spot-myynnin avulla Yhtiö kykenee optimoimaan ja vähentämään päiviä, jolloin alukset kulkevat ilman rahtia, mikä lisää ESL Shippingin alusten käyttöastetta ja täydentää ESL Shippingin sopimusperusteista rahtiliikennettä. Spot-markkinoilla kuljetusten hinta sovitaan hetkellisen kysynnän ja tarjonnan mukaan, minkä takia spot-markkinoilta saatavan liiketoiminnan kassavirrat saattavat hetkellisesti vaihdella, sillä spot-markkinakuljetukset sovitaan kuljetuskohtaisesti ja vallitsevan markkinahintatason mukaan. Spot-markkinoilla tapahtuvassa rahtauksessa ESL Shipping vastaa itse kaikista suorista matkakuluista (kuten polttoainekustannukset, satamamaksut sekä päästöoikeudet).

Viime vuosina spot-markkinahinnat ovat laskeneet, minkä takia spot-myynnin liikevaihdon kannattavuus on heikentynyt, ja lyhyiden merikuljetusten markkinan hintataso on ollut syksyllä 2026 lähes edeltävän viiden vuoden alimmalla tasolla. (ks. "*Riskitekijät –Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit– ESL Shippingin spot-markkinoilla tapahtuva hinnanmuodostus on vaihtelevaa ja epävarmaa, ja pitkäkestoisella epäedullisella hinnanmuodostuksella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus spot-markkinoilta muodostuvan liikevaihdon kannattavuuteen*"). ESL Shippingin seuraama Toepfer Transports Shortsea Index [43] on laskenut yli 50 prosenttia huipustaan vuodenvaihteessa 2021–2022. Lasku jatkui huipusta trendinomaisesti noin vuoden 2024 kesään asti, ja hintataso kävi kaikkein alimmillaan loppukesästä 2025. Aspon johdon näkemyksen mukaan markkina on tyypillisesti matalahintaisempi avoveden kaudella ja nousee talvikaudelle.

Alukset

Omistetut alukset

ESL Shippingin omistuksessa on 26 alusta. Alla on esitetty yhteenveto ESL Shippingin omistamista aluksista.

Alus	Tyyppi	Omistaja	Rekisteröity	Rakennusvuosi	DWT (tonnia)
M/S Viikki	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	2018	25.532
M/S Haaga	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	2018	25.532
M/S Alppila	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	2011	20.499

[41] Tilintarkastamaton.

[42] Tilintarkastamaton. Spot-myynnin osuus liikevaihdosta saadaan vähentämällä sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta.

[43] Sekä TSI-35 että TSI-45. Indeksin historia kattaa raportoidussa muodossa edeltävän kuuden vuoden ajanjakson.

Alus	Tyyppi	Omistaja	Rekisteröity	Rakennusvuosi	DWT (tonnia)
M/S Eira	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	2001	19.625
M/S Nordis	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	2002	16.612
M/S Pasila	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	1995	13.367
M/S Tali	Handy	ESL Shipping Oy	Suomi	1998	13.340
M/S Rautaruukki	Puskija	ESL Shipping Oy	Suomi	1986	445
M/S Steel	Puskija	ESL Shipping Oy	Suomi	1987	431
Proomu Board	Proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1987	14.002
Proomu Botnia	Proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1987	14.002
Proomu Kalla	Proomu	ESL Shipping AB	Ruotsi	1986	14.002
Proomu Tasku	Proomu	ESL Shipping AB	Ruotsi	1986	14.002
M/S Electramar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2023	5.424
M/S Ecomar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2024	5.424
M/S Maximar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2024	5.383
M/S Biomar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2025	5.400
M/S Fleximar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2025	5.400
M/S Megamar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2026	5.400
M/S Delamar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2011	4.030
M/S Calamar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2011	4.030
M/S Miramar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2011	5.233
M/S Reymar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2011	5.235
M/S Sonoro	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2000	4.077
M/S Optimar	Coaster	ESL Shipping AB	Kypros	2000	4.257
Hinaaja Charlie	Hinaaja	ESL Shipping AB	Viro	1950	82

ESL Shippingin alukset muodostavat suurimman osan Yhtiön aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja taseesta, ja alusten kirjanpitoarvo oli 31.12.2025 129,1 miljoonaa euroa (31.12.2024 115,8 miljoonaa euroa)[44]. Taloudellista vaikutusaikaa ja jäännösarvoa koskevat arviot ja poistomenetelmien valinta edellyttävät johdolta merkittävää harkintaa, ja ne ovat jatkuvan tarkastelun kohteena. Alukset ovat taseen merkittävin käyttöomaisuuserä ja niiden poistoajat vaihtelevat 17 vuodesta 30 vuoteen perustuen aluksen taloudelliseen käyttöikään. Alukset poistetaan tasapoistoina todennäköisen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Myös mahdollisissa yrityshankinnoissa hankittujen aineellisten hyödykkeiden käypien arvojen ja jäljellä olevien taloudellisten vaikutusaikojen määrittäminen edellyttää arviointia. Käypien arvojen määrittämiseen käytetään joko ulkopuolisen tahon tekemää arvostusta tai tuotto-oletuksiin perustuvaa laskentamallia. Tuotto-oletuksiin perustuvalla laskentamallilla tehdyt käypien arvojen määritykset tehdään pääasiassa Yhtiön toimesta, ja niitä käytetään lähinnä erityistapauksissa, kuten johdon päätöksenteon tukena.

[44] Luvut tilintarkastettuja. Alusten kirjanpitoarvo ei perustu riippumattoman ulkopuolisen tahon tekemään arvonmääritykseen.

Alusten kirjanpitoarvo esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Alusten uudisrakennusten osalta rakentamisen aikana syntyneet rahoitusmenot aktivoidaan osaksi kohteen hankintamenoa ja ne poistetaan omaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana. Telakointien poistoaika perustuu arvioon seuraavan telakoinnin ajankohdasta.

ESL Shippingin alusten lukumäärä ja alusten tonnisto kasvavat lähivuosina Green Coaster- ja Green Handy -investointien johdosta. Aspon johdon arvion mukaan kaksi ESL Shippingin nykyistä Handysize-kokoluokan vanhinta nosturillista alusta joudutaan poistamaan liikenteestä arviolta vuosina 2027–2029. Handysize- ja Coaster-kokoluokkien aluksia joudutaan poistamaan lisää liiketoiminnasta pitkällä aikavälillä alusten ikääntymisen seurauksena. ESL Shippingin alukset edellyttävät säännöllisiä ylläpitokorjaustoimenpiteitä, minkä takia alukset on telakoitava vähintään kaksi kertaa viiden vuoden jaksolla korjausten toteuttamiseksi. Korjauksissa käytettävät varaosat edellyttävät usein varaosien toimittamista alkuperäisiltä laitevalmistajilta (engl. *original equipment manufacturers,* "**OEM**"). Suunniteltujen ja ennakoitavissa olevien ylläpitokorjaustoimenpiteiden lisäksi alukset saattavat vaatia korjaustoimenpiteitä myös suunnittelemattomasti yllättävien tapahtumien johdosta, kuten satunnaisten rikkoutumisten tai onnettomuuksien seurauksena.

Aikarahdatut alukset

Yhtiö käyttää liiketoiminnassaan myös ulkopuolisilta laivanomistajilta sisään aikarahdattuja aluksia vastatakseen kysyntään ja ylläpitääkseen riittävää aluskapasiteettia, mukaan lukien Green Coaster -poolijärjestelyyn kuuluvia ulkopuolisen sijoittajan omistamia aluksia. Sisään aikarahdattujen alusten tuottama liikevaihto kirjataan kokonaisuudessaan ESL Shippingille. ESL Shipping vuokraa alukset miehistöineen aikaperusteisesti ja maksaa liikennöintiin perustuvat muuttuvat kustannukset, kuten polttoaineen ja satamamaksut, kun taas alusten omistaja vastaa aluksen pääomasta, teknisestä ylläpidosta ja miehityksestä aiheutuvista kustannuksista. Käytössä olevien sisään aikarahdattujen alusten määrä vaihtelee markkinoiden kysynnän mukaan, mutta tyypillisesti ESL Shippingillä on käytössään noin 10–15 alusta. Sisään aikarahdatut alukset muodostavat merkittävän osan käytetyn Coaster-kokoluokkasegmentin kapasiteetista. Sisään aikarahdattujen alusten sopimusten pituudet ovat yleensä noin 1–3 vuotta.

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhteenveto ESL Shippingin käyttämistä aikarahdatuista aluksista tämän Esitteen päivämääränä.

Alus	Tyyppi	Omistaja	Rekisteröity	Rakennusvuosi	DWT (tonnia)
M/S Stellamar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2024	5.445
M/S Aquamar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2024	5.422
M/S Terramar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2025	5.399
M/S Ventumar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2025	5.399
M/S Astramar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2026	5.400
M/S Costamar	Coaster	Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG MS "Norma"(1)	Portugali	2010	5.217
M/S Lunamar	Coaster	Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG MS "Auriga"(1)	Portugali	2010	5.134
M/S Faromar	Coaster	Vertom-Bojen Schiffahrts MS 'MAXIME' GmbH&Co. KG	Portugali	2012	5.234
M/S Rocamar	Coaster	Vertom-Bojen Schiffahrts MS 'MERLE' GmbH&Co. KG	Portugali	2011	5.234
M/S Estemar	Coaster	Vertom-Bojen Schiffahrts MS 'EMSTIDE' GmbH&Co. KG of Moormerland / Germany	Portugali	2011	5.235
M/S Aceromar	Coaster	Vertom-Bojen Schiffahrts MS 'CELINE' GmbH&Co KG	Portugali	2012	5.235

M/S Soundmar	Coaster	MS "BAAS SOUND" Schifffahrtsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG	Kypros	2025	5.993
M/S Baymar	Coaster	MS "BAAS BAY" Schifffahrtsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG	Kypros	2024	5.991
M/S Beltmar	Coaster	MS "BAAS BELT" Schifffahrtsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG	Kypros	2025	6.009
M/S Bothniamar	Coaster	MS "BAAS BOTHNIA" Schifffahrtsgesellschaft UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG	Kypros	2026	6.002
M/S Luxomar	Coaster	Green Coaster Shipping AB	Kypros	2026	5.400

(1) ESL Shipping AB omistaa aluksen omistavasta yhtiöstä 49 prosenttia.

Sisään aikarahdattujen alusten käyttämisen lisäksi ESL Shipping myös aikarahtaa omistamiaan aluksiaan ulos, eli vuokraa aluksiaan.

Asiakkaat

ESL Shippingin liiketoiminta perustuu pääosin pitkäkestoisiin asiakassopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. Yhtiöllä oli yli 100 asiakasta vuonna 2025, ja sen pisin asiakassuhde on kestänyt jo yli 75 vuotta. Yhtiön kymmenen suurimman asiakkaan keskimääräinen asiakassuhteen kesto on yli 20 vuotta. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta muodosti 77 prosenttia[45] ESL Shippingin liikevaihdosta 31.12.2025 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön vuosittainen asiakasvaihtuvuus on viimeisen kolmen vuoden ajanjaksolla keskimäärin noin 5 prosenttia[46] mitattuna asiakkaiden tuottamalla liikevaihdolla. Sopimusasiakkuuksien odotetaan pysyvän keskittyneenä myös tulevaisuudessa. ESL Shippingin asiakastyytyväisyys on Aspon johdon arvion mukaan erinomaisella tasolla ja tuorein mitattu NPS on 52.

ESL Shippingin asiakaskunta koostuu valtaosin pitkäkestoisista sopimusasiakkuuksista.

Yhtiö palvelee asiakkaita muun muassa kaivosteollisuudessa ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen aloilla, kemianteollisuudessa, energiateollisuudessa, metsäteollisuudessa ja elintarviketeollisuudessa. Yhtiön asiakkaisiin lukeutuu suuria teollisuuskonserneja, kuten SSAB, Metsä Group, Enercon, Rottneros, Tetra, ArcelorMittal, Yara, Outokumpu ja Nordkalk. ESL Shippingin alukset on suunniteltu osittain suurimpien asiakkaiden liiketoimintojen tyypillisiin lastaus- ja rahtaustarpeisiin.

Investoinnit

ESL Shipping -konsernin investoinnit ovat tarkastelukausina kohdistuneet pääasiassa laivaston uudistamiseen ja kasvattamiseen uusilla energiatehokkailla aluksilla sekä ylläpitoinvestointeihin. Alusten ylläpitoinvestointien suuruusluokka on Aspon johdon arvion mukaan tyypillisesti noin 4–5 miljoonaa euroa vuodessa. Aspon johdon arvion mukaan tulevaisuudessa investointitarpeita kohdistuu muun muassa ikääntyvien alusten korvaamiseen, alusten ylläpitoon sekä mahdollisiin kasvuinvestointeihin. ESL Shippingin investoinnit rahoitetaan pääasiallisesti liiketoiminnan rahavirralla, sekä vieraalla pääomalla.

Merkittävät investoinnit

ESL Shipping -konserni ei ole tehnyt merkittäviä investointeja tai merkittäviä investointeja koskevia päätöksiä 30.9.2026 ja tämän Esitteen päivämäärän välisenä aikana. Aiemmin päätettyjen, käynnissä olevien investointihankkeiden toteuttaminen kuitenkin jatkuu, ja niihin liittyviä hankkeiden etenemiseen sidottuja maksueriä ja muita investointimaksuja erääntyy maksettavaksi sovittujen maksuaikataulujen mukaisesti.

Aspo ilmoitti vuonna 2024, että ESL Shipping rakentaa neljä uutta fossiilitonta Green Handy -alusta. Neljän Green Handy -aluksen kokonaisarvo on noin 186 miljoonaa euroa, ja investointi toteutetaan vuosina 2024–2028. Green Handy -alukset rakennetaan Kiinan Nanjingissä China Merchants Jinling Shipyard (Nanjing) Co., Ltd:n telakalla. Green Handy -alukset on

[45] Tilintarkastamaton.

[46] Tilintarkastamaton.

tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2027 kolmannesta neljänneksestä alkaen, ja sarjan neljäs alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla.

Joulukuussa 2024 ESL Shipping Oy suoritti ensimmäisen rakennusmaksun Green Handy -aluksista. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa suojatulla valuuttakurssilla laskettuna. Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Green Handy -aluksista maksettiin 4,6 miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen aikana sovittiin, että ESL Shipping rahoittaa kaikki neljä Green Handy -alusta pitkäaikaisilla lainoilla, jotka on kokonaisuudessaan varmistettu. Green Handy -alusten pooling-järjestelyyn ei enää pyritä. Siten vuoden 2026 kolmannesta neljänneksestä lähtien kaikki Green Handy -aluksiin liittyvät ennakkomaksut kirjataan aineellisiin hyödykkeisiin.

Green Handy -aluksiin liittyvä jäljellä oleva investointisitoumus eli neljän rakennettavan aluksen sopimushinnasta maksamatta oleva osuus on tämän Esitteen päivämääränä noin 142 miljoonaa euroa. Investointien käteismaksujen kassavaikutuksen arvioidaan olevan noin 10 prosenttia vuonna 2026, noin 60 prosenttia vuonna 2027 ja noin 30 prosenttia vuonna 2028.[47]

Green Coaster -investointiohjelma on saatu päätökseen, eikä syyskuun 2026 päätyttyä ollut jäljellä olennaisia Green Coaster -aluksiin liittyviä investointisitoumuksia.

ESL Shipping -konsernin käynnissä olevat investointihankkeet rahoitetaan pääasiallisesti liiketoiminnan rahavirralla ja vieraalla pääomalla. Katso Yhtiön rahoituksesta tarkemmin kohta "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Rahoitus*".

Henkilöstö

30.9.2026 ESL Shipping -konsernin palveluksessa oli 245 henkilöä (31.12.2025 250 henkilöä). Tämä luku ei sisällä alushallinnointiyritys GoTa Ship Management AB:n palveluksessa olevia Coaster-kokoluokan aluksilla työskenteleviä henkilöitä. Valtaosa henkilöstöstä koostui merellä toimivasta henkilöstöstä, josta suurin osa työskenteli Handysize-kokoluokan aluksilla. Noin 28 prosenttia henkilöstöstä työskenteli maissa.

ESL Shippingin toiminnoissa sovelletaan useita eri työehtosopimuksia sekä maa- että merihenkilöstöön Suomessa, Ruotsissa ja alusten lippuvaltioissa. Suuri osa ESL Shippingin henkilöstöstä on työehtosopimusten piirissä. Suomessa työskentelevä maahenkilöstö kuuluu työehtosopimusten piiriin, kun taas Ruotsin maahenkilöstöön ei sovelleta työehtosopimusta. Merihenkilöstöön sovelletaan soveltuvia työehtosopimuksia ja kansainvälisiä työehtoja aluksen lippuvaltiosta riippuen.

ESL Shipping noudattaa merityötä koskevaa yleissopimusta (Maritime Labour Convention, MLC), joka asettaa vaatimuksia merihenkilöstön työ- ja elinolosuhteille sekä sisältää myös valitusmenettelyjä koskevia määräyksiä. Kaikilla ESL Shippingin aluksilla on MLC:n mukainen valitusmenettely, jonka kautta merihenkilöstö voi ilmoittaa yleissopimuksen vaatimusten rikkomisista.

Kulloinkin voimassa olevat ja ESL Shippingin liiketoimintaan soveltuvat työehtosopimukset saattavat edellyttää aluksilla olevan minimihenkilöstömääriä, mikä ohjaa osaltaan ESL Shippingin henkilöstötarpeita. Merihenkilöstöä rekrytoidaan kansainvälisesti, ja merkittävä osa ESL Shippingin merihenkilöstöstä on kotoisin EU:n ulkopuolisista maista, erityisesti Filippiineiltä.

Omistettujen Coaster-alusten henkilöstöä hallinnoi alushallinnointiyritys GoTa Ship Management AB, jolle ESL Shipping on ulkoistanut alusten miehistöhallinnon ja teknisen hallinnon. GoTa Ship Management AB vastaa Coaster-kokoluokan miehityksestä, teknisestä hallinnosta ja teknisestä käytettävyydestä. GoTa Ship Management AB:n kanssa on tehty sopimus alusten teknisestä hoidosta ja sopimus on voimassa toistaiseksi. GoTa Ship Management AB saa kuukausittaisen korvauksen tarjoamistaan palveluista. Korvauksen määrä tarkistetaan vuosittain.

Organisaatiorakenne

Täytäntöönpanopäivän jälkeen ESL Shipping Group Oyj tulee olemaan ESL Shipping Group Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden muodostaman konsernin emoyhtiö. ESL Shipping Group Oyj tulee olemaan holdingyhtiö, joka harjoittaa liiketoimintaansa tytäryhtiönsä kautta. Alla olevassa taulukossa esitetään ESL Shippingin tytäryhtiösuhteet Jakautumisen ja Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen.

[47] Luvut tilintarkastamattomia.

ESL Shippingin konserniyhtiöt Täytäntöönpanopäivän jälkeen	Omistusosuus, %	Kotivaltio
ESL Shipping Group Oyj:n omistamat		
ESL Shipping Oy	100	Suomi
ESL Shipping Oy:n omistamat		
Oy Bomanship Ab	100	Suomi
ESL Shipping AB	100	Ruotsi
ESL Shipping AB:n omistamat		
Oy AtoBatC Shipping Ab	100	Suomi
AtoBatC Shipping Cyprus Limited	100	Kypros
Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG MS "Auriga"	49	Saksa
Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG MS "Norma"	49	Saksa

ESL Shipping Group Oyj on riippuvainen ESL Shipping Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä. Riippuvuus johtuu siitä, että ESL Shipping Group Oyj on holdingyhtiö, joka harjoittaa liiketoimintaansa ESL Shipping Oy:n ja sen tytäryhtiöiden kautta.

Vastuullisuus ja turvallisuus

ESL Shippingin liiketoiminnalle keskeistä on vastuullisuuden pitkäjänteinen kehittäminen. Varustamo panostaa erityisesti pitkän tähtäimen kehitykseen, jossa yhdistyvät korkeatasoinen osaaminen sekä oman toiminnan ympäristövaikutusten tiedostaminen. Aspon johdon näkemyksen mukaan edelläkävijyys vastuullisuudessa on etu niin ESL Shippingille kuin sen asiakkaille. Hyödyt vaihtelevat Aspon johdon näkemyksen mukaan matalammista päästökustannuksista matalampien polttoainekustannusten mahdollistamaan kilpailukykyiseen hinnoitteluun.

ESL Shipping -konserni on julkaissut oman vapaaehtoisen vastuullisuusraporttinsa vuosittain. ESL Shipping aikoo jatkaa vapaaehtoista vastuullisuutta koskevaa raportointia myös Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen. Yhtiön tavoitteena on kuulua oman toimialansa vastuullisimpien yritysten joukkoon. Vuonna 2025 ESL Shipping saavutti EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa gold-tason, jonka saavuttaa vain 5 prosenttia[48] arvioiduista yhtiöistä. Lisäksi ESL Shipping on sitoutunut Science Based Targets initiativen (SBTi) mukaiseen päästöjen vähentämistavoitteeseen, jonka mukaisesti ESL Shippingin hiilidioksidipäästöjen tulee saavuttaa nettonollataso vuoteen 2040 mennessä. Yhtiöllä on myös käytössään auditoitu ISO 14001 -sertifioitu ympäristöjohtamisjärjestelmä. ESL Shipping edistää vastuullisuuteen liittyviä tavoitteita suunnittelemalla toimitusketjuja yhdessä asiakkaidensa kanssa, jotka haluavat pienentää hiilijalanjälkeään. Näihin asiakkaisiin lukeutuvat muun muassa SSAB, Metsä Group Oyj, EFO AB, sekä Yara.

ESL Shipping ylläpitää liiketoiminnassaan Aspon johdon näkemyksen mukaan korkeaa turvallisuustasoa, ja se tavoittelee, että onnettomuuksia ei tapahtuisi liiketoiminnassa ollenkaan. Aluksilla tehtäviin töihin sisältyy erityisiä vaaratekijöitä, kuten tuli- ja metallitöitä, ja aluksilla sekä satamissa esiintyy suuria korkeuseroja ja ajoittaista liukkautta. Lisäksi työympäristöön liittyy kuormitustekijöitä, kuten melua. ESL Shippingin tapaturmataajuuden LTIR-luku [49] oli 2,0 vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. Yhtiöllä on käytössään turvallisuusjohtamisen auditoidut ISM- ja ISPS-järjestelmät, joiden toimivuutta seurataan ja kehitetään säännöllisillä koulutuksilla, harjoituksilla ja auditoinneilla. Lisäksi ESL Shipping on sertifioitu ISO 45001 -työterveys- ja työturvallisuusstandardin mukaisesti Suomen ja Ruotsin toimintojen osalta. ESL Shippingin turvallisuuspoikkeamien määrä satamavaltiotarkastuksissa (Port State Control) on selkeästi toimialan keskiarvoa alhaisempi[50]. Kaikki ESL Shippingin alukset on luokiteltu matalariskisiksi aluksiksi (engl. low-risk ship, LRS)[51].

Riskienhallinta

Yhtiön riskienhallintamalli perustuu COSO Enterprise Risk Management -viitekehykseen ja ISO 31000 -standardin periaatteisiin. Alusten turvallisessa operoinnissa Yhtiö noudattaa soveltuvaa merenkulun sääntelyä, mukaan lukien International Safety Management (ISM) Code -säännöstöä, ja ylläpitää sen mukaista turvallisuusjohtamisjärjestelmää. Tietoturvan osalta Yhtiö noudattaa soveltuvaa kyberturvallisuuslainsäädäntöä, mukaan lukien NIS2-direktiivin perusteella sovellettavia vaatimuksia, ja hyödyntää toiminnassaan keskeisiä tietoturvan viitekehyksiä. Yhtiöllä on riskienhallintaa, sisäistä valvontaa ja sisäistä tarkastusta koskevat ohjeistukset, sekä sisäisen valvonnan prosessikuvaukset. Yhtiön hallitus

[48] Lähde: EcoVadis.

[49] LTIR-luku (engl:*lost time injury rate*) kuvaa poissaoloon johtaneiden työtapaturmien määrää miljoonaa tehtyä työtuntia kohden.

[50] Lähde: Paris MoU Company Performance Calculator (https://parismou.org/company-performance/).

[51] Lähde: Paris MoU:n mukaan LRS-luokitus annetaan aluksille, jotka osoittavat korkeaa vaatimuksenmukaisuutta, erinomaista turvallisuustasoa ja korkeatasoista johtamista.

hyväksyy riskienhallintapolitiikat, valvoo riskienhallinnan toteuttamista, asettaa halutun riskinottotason, sekä seuraa systemaattisesti yhtiölle merkittäviä riskitekijöitä ja niihin varautumista.

Yleisesti ottaen Aspon johdon näkemyksen mukaan ESL Shippingissä tunnistetaan riskit kattavasti ja henkilöstö pyrkii lieventämään olennaisia riskejä aktiivisesti. Yhtiö on turvallisuuslähtöinen, ja pyrkii lieventämään mahdollisimman paljon myös liiketoimintaan liittyviä riskejä. Varustamoliiketoiminnan luonteen takia suhteellisen laaja osuus ESL Shippingiin kohdistuvista riskeistä liittyy kuitenkin osittain arvaamattomiin globaaleihin markkinasykleihin. Samasta syystä riskien lieventämiseen käytetyillä keinoilla ei voida täysin poistaa riskejä, mutta niillä voidaan madaltaa riskien vaikutusta siedettävälle tasolle.

Myös alusten liikennöintiin liittyy riskejä, joita ESL Shipping pyrkii hallitsemaan muun muassa turvallisuusjohtamisjärjestelmällä, säännöllisillä koulutuksilla, sisäisillä kontrollitoiminnoilla ja tarkastuksilla. Varustamotoiminnalle ominaiset olosuhteet, kuten alusten liikennöinti vaihtelevissa sää- ja jääolosuhteissa sekä lastinkäsittelyyn liittyvät toimenpiteet, altistavat henkilöstön tapaturmille. Alusten liikennöintiin liittyviä riskejä, kuten onnettomuuksia, pyritään hallitsemaan lisäksi myös alusten säännöllisillä tarkastuksilla, suunnitelmallisella ennakkohuollolla, määräaikaistelakoinneilla, korjaustoimenpiteillä, koulutuksilla sekä turvallisuuspoikkeamien seurannalla ja niistä johdettavilla korjaavilla toimenpiteillä. Alukset edellyttävät säännöllisiä ylläpitokorjaustoimenpiteitä, ja vähintään kaksi kertaa viiden vuoden jaksolla alus on telakoitava korjausten toteuttamiseksi. Säännöllisin väliajoin tapahtuvien korjaustoimenpiteiden lisäksi alukset saattavat edellyttää myös suunnittelemattomia korjauksia esimerkiksi rikkoutumisten tai onnettomuuksien seurauksena. Korjauksiin liittyvät toimitusketjut edellyttävät usein varaosien toimittamista alkuperäisiltä laitevalmistajilta (OEM) korjaustoimenpiteiden toteuttamiseksi.

ESL Shippingin liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit on kuvattu tämän Esitteen kohdassa "*Riskitekijät*".

Immateriaalioikeudet

Yhtiön liiketoiminnan kannalta keskeisiä immateriaalioikeuksia ovat Yhtiön tavaramerkkeihin liittyvät oikeudet, kuten verkkotunnukset ja rekisteröidyt tavaramerkit, sekä tekijänoikeudet Yhtiön kehittämiin ohjelmistoihin ja teknisiin ratkaisuihin. Yhtiö muun muassa kehittää Smart Fleet Optimization -tutkimus- ja kehityshankkeen puitteissa toiminnanohjausjärjestelmää alusten matkasuunnittelun, reitityksen ja kannattavuuden optimoimiseksi.

Yhtiö pyrkii aktiivisesti tunnistamaan ja suojaamaan kaikkia liiketoimintansa kannalta merkityksellisiä immateriaalioikeuksiaan kaikilla keskeisillä markkinoillaan. Lisäksi Yhtiön rekisteröimättömiin immateriaalioikeuksiin lukeutuu muun muassa henkilöstön tietotaito ja osaaminen, liikesalaisuudet, teknologiat ja prosessit. Rekisteröimättömiä immateriaalioikeuksia pyritään suojaamaan muun muassa sopimuksiin perustuvilla salassapitovelvoitteilla, toimintaohjeilla, sekä luottamuksellisten tietojen IT-suojausjärjestelmien avulla.

Tietojärjestelmät ja tietoturva

ESL Shippingin toiminta pohjautuu vahvasti ICT-järjestelmiin ja -verkkoihin. ESL Shippingin keskeisiin tietojärjestelmiin kuuluvat muun muassa sen toiminnanohjausjärjestelmä, jota käytetään alusten ja matkojen hallintaan, järjestelmä tekniseen laivanpitoon, kirjanpitojärjestelmä sekä tekoälypohjainen reitinoptimointijärjestelmä (Smart Fleet Optimizer). Lisäksi ESL Shipping käyttää useita henkilöstöhallintoon, palkanlaskentaan ja merityöntekijöiden hallintaan liittyviä järjestelmiä.

ESL Shippingin liiketoiminnot tulevat Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen olemaan osittain riippuvaisia tietyistä Jakautuvan Yhtiön tarjoamista palveluista. ESL Shipping ja Aspo ovat solmineet Siirtymäkauden Palvelusopimuksen, joka kattaa myös tiettyjen tietojärjestelmien käyttämisen Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen. Lisätietoja Siirtymäkauden Palvelusopimuksesta on esitetty Esitteen kohdassa "*Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Merkittävät sopimukset – Siirtymäkauden Palvelusopimus*".

ESL Shipping noudattaa toiminnassaan keskeisiä kyberturvallisuuden viitekehyksiä. ESL Shippingin tytäryhtiöt ESL Shipping Oy ja ESL Shipping AB ovat NIS2-direktiivissä tarkoitettuja keskeisiä toimijoita. Yhtiö järjestää säännöllisesti tietoturvallisuuteen liittyviä harjoituksia ja sen IT-prosessit auditoidaan vuosittain ulkopuolisen tahon toimesta. Lisäksi Yhtiö seuraa ja testaa sisäisesti omaa tietoturvaansa. Yhtiö noudattaa toiminnassaan asiakkaiden, viranomaisten ja lainsäädännön määrittämiä tietoturvavelvoitteita.

Rahoitus

Keskeiset rahoitusjärjestelyt

Yhtiöllä on merkittävä määrä korollista velkaa, joka on otettu pääosin alushankintojen rahoittamiseksi. Yhtiön nettovelka syyskuussa 2026 oli 145,4 miljoonaa euroa[52], ja maksetut ennakkomaksut 52,8 miljoonaa euroa[53].[54] Alushankintojen rahoittajina on kotimaisia ja ulkomaisia rahoituslaitoksia sekä erityisluottolaitoksia. Lisäksi alusten rahoituksessa käytetään toimialalle tyypillisiä poolijärjestelyitä, joissa osa Yhtiön operoimista aluksista on kokonaan kolmannen tai kolmansien osapuolien omistuksessa (katso myös "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Alukset – Aikarahdatut alukset*").

Yhtiön rahoitusjärjestelyjen vakuudeksi on pantattu muun muassa Yhtiön omistamia aluksia. Alusten rakennusvaiheen rahoituksessa vakuutena käytetään myös kansallisten vientiluottolaitosten myöntämiä takauksia. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön rahoitusjärjestelyjen vakuutena ei pääosin ole alusten tai niihin liittyvien vakuutussaatavien lisäksi muita omaisuuseriä. Seuraavassa kuvataan Yhtiön keskeiset rahoitusjärjestelyt.

- Yhtiö on vuonna 2026 allekirjoittanut OP Yrityspankki Oyj:n kanssa 50 miljoonan euron lainasopimuksen rahoittaakseen ja jälleen rahoittaakseen käytössään olevaa aluskantaa, pois lukien alla kuvattujen investointiohjelmien mukaisia käytössä olevia aluksia. Lainan laina-aika on viisi vuotta. Laina on nostettu kokonaisuudessaan 30.9.2026.

- Yhtiö käynnisti yhteensä kahdentoista aluksen Green Coaster -investointiohjelman vuonna 2021. Joka toinen Green Coaster -investointiohjelman alus on valmistettu ESL Shipping -konserniin kuuluvalle ESL Shipping AB:lle. Joka toinen Green Coaster -investointiohjelman aluksista myytiin edelleen sijoittajaryhmän perustamalle yhtiölle, Green Coaster Shipping AB:lle, joka ei kuulu ESL Shipping -konserniin. Tämän Esitteen päivämääränä kaikki investointiohjelman 12 alusta ovat liikenteessä. Katso lisätietoja Green Coaster -investoinnista kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Liiketoiminnan kuvaus – Coaster-liiketoiminta – Green Coaster -investointi ja poolijärjestely*". Yhtiön omistamat Green Coaster -alukset on rahoitettu pääosin Svenska Skeppshypotekskassanin myöntämillä vuosina 2031 ja 2038 erääntyvillä lainoilla, joiden jäljellä oleva pääoma 30.9.2026 oli 35,86 miljoonaa euroa, ja Pohjoismaiden Investointipankin myöntämällä vuonna 2035 erääntyvällä lainalla, jonka jäljellä oleva pääoma 30.9.2026 oli 22,5 miljoonaa euroa. Aspo on antanut Green Coaster Shipping AB:n rahoittajille rajoitetun toissijaisen takauksen liittyen Green Coaster -alusten rahoitukseen. Takaus muuttuu ESL Shippingin takaukseksi Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä. Takaus realisoituu vain siinä tapauksessa, että luotonantaja on ensin realisoinut luottoon kohdistuvat vakuudet (alukset), eivätkä ne riitä kattamaan velkaa kokonaan. Takauksen mukaisten velvoitteiden enimmäismäärää on rajoitettu sopimuksella.

- Yhtiö käynnisti neljän aluksen Green Handy -investointiohjelman vuonna 2024. Alusten on tarkoitus aloittaa liikennöinti vuosina 2027 ja 2028. Katso Green Handy -investointiohjelmasta tarkemmin kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Liiketoiminnan kuvaus – Handy-liiketoiminta – Green Handy -investointi".* Telakalle maksettavia ennakkomaksuja rahoitetaan pääosin Pohjoismaiden Investointipankin Yhtiölle myöntämällä 45 miljoonan euron rahoituksella, jonka viimeinen maksuerä erääntyy vuonna 2035. Pohjoismaiden Investointipankin lainaa on nostettu 30.9.2026 22,5 miljoonaa euroa. Alusten toimituksiin liittyvien maksuerien rahoittamiseksi Yhtiö on lisäksi sopinut Svenska Skeppshypotekskassanin kanssa kokonaismäärältään 70 miljoonan euron lainasta, jonka laina-aika on 15 vuotta. Svenska Skeppshypotekskassanin lainaa ei ole nostettu 30.9.2026. Toimituksiin liittyviä maksueriä on tarkoitus rahoittaa myös Danske Bank A/S:n ja Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa vuonna 2026 sovitulla 30 miljoonan euron lainalla, jonka laina-aika on viisi vuotta. Danske Bank A/S:n ja Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen lainaa ei ole nostettu 30.9.2026. Aspo on antanut takauksen telakalle maksettavista ennakkomaksuista, ja telakan kanssa on sovittu, että kyseinen takaus siirtyy Jakautumisessa perustettavalle ESL Shipping Group Oyj:lle Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen.

- Yhtiö on vuonna 2026 allekirjoittanut sopimukset OP Yrityspankki Oyj:n kanssa 20 miljoonan euron ja Danske Bank A/S:n ja Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa 15 miljoonan euron sidotuista valmiusluottolimiiteistä. Kummankin limiitin voimassaoloaika on viisi vuotta. Limiittejä voidaan käyttää investointien ja käyttöpääomatarpeiden rahoittamiseen niiden sopimusehtojen mukaisesti. Kumpikin limiitti on tämän Esitteen päivämääränä käyttämättä.

Edellä esitetyt rahoitusjärjestelyjen erääntymisajat tarkoittavat lainojen viimeisten maksuerien erääntymisajankohtia. Rahoitussopimuksesta riippuen velkojille suoritetaan erisuuruisia lyhennyksiä myös laina-aikana. Rahoitussopimuksiin

[52] Tilintarkastamaton.

[53] Tilintarkastamaton.

[54] Kaikki nettovelka on korollista.

sisältyy muun muassa tavanomaisia Yhtiön nettovelan ja käyttökatteen suhteeseen sekä omavaraisuusasteeseen liittyviä kovenantteja sekä tavanomaisia toimintaan liittyviä rajoituksia, jotka koskevat esimerkiksi omaisuuden tai liiketoiminnan myyntiä sekä omaisuuden panttaamista. Tämän Esitteen päivämääränä käynnissä olevan Green Handy -investointiohjelman aikana Yhtiön nettovelan ja käyttökatteen suhde nousee huomattavasti ennen kuin investoinnit alkavat tuottaa liikevaihtoa ja tulosta. Tämän johdosta rahoitussopimuksissa on sallittu nettovelan ja vertailukelpoisen käyttökatteen suhteen korkeampi taso, kunnes investointien tuloksen odotetaan täysimääräisesti näkyvän Yhtiön edeltävän 12 kuukauden tuloksessa. Muilta osin Yhtiön rahoitussopimukset noudattavat alalla sovellettavia tavanomaisia ehtoja.

Jakautumista varten on hankittu rahoittajien suostumuksia ja sovittu eräistä rahoitusjärjestelyjen muutoksista. Suostumuksiin ja muutoksiin liittyy sopimuskohtaisia ehtoja, kuten Jakautumisen toteuttaminen sovittujen järjestelyasiakirjojen mukaisesti sovittuun määräaikaan mennessä.

Valtiontuet ja julkinen rahoitus

ESL Shipping hyötyy valtiontuesta muun muassa Kauppa-aluslain mukaisen miehitystuen, tonnistoverotuksen sekä miehistön matkustustukien kautta, minkä lisäksi ESL Shippingille on myönnetty Innovaatiorahoituskeskus Business Finlandin myöntämää julkista rahoitusta. ESL Shipping on myös saanut Svenska Skeppshypotekskassanin lainaa ja sidottuja lainalupauksia, Pohjoismaiden Investointipankin lainaa, kuten on kuvattu yllä kohdassa "*– Keskeiset rahoitusjärjestelyt*".

Kauppa-aluslain miehitystuen määrä on ollut 5,2 miljoonaa euroa vuonna 2025 (5,3 miljoonaa euroa vuonna 2024), ja sen osuus henkilöstökuluista oli 29,0 prosenttia vuonna 2025 (29,1 prosenttia vuonna 2024)[55]. Lisäksi ESL Shipping on saanut määrältään vähäistä tukea miehistön matkustukseen lain valtion varoista korvattavista merimiesten matkakustannuksista (1068/2013, muutoksineen) nojalla.

ESL Shipping hyötyy Suomessa voimassa olevasta tonnistoverolain (476/2002, muutoksineen) mukaisesta laivaston tonnistoverotusjärjestelmästä sekä Ruotsissa ja Saksassa voimassa olevista tonnistoverojärjestelmistä. Aspon johdon näkemyksen mukaan ESL Shippingin veroprosentti on tonnistoverotuksen ansiosta ollut matala, ja historialliset verot ovat olleet suuruusluokaltaan noin 0,1 miljoonaa euroa. Tonnistoverotusjärjestelmästä on kerrottu tarkemmin kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö*".

Business Finland on vuonna 2026 myöntänyt ESL Shippingille yritysten tutkimus- ja kehittämistoiminnan rahoitusta enintään 1,1 miljoonan euron määrästä. Myönnetty avustus liittyy Smart Fleet Optimizer -toiminnanohjausjärjestelmän kehittämisprojektiin alusten matkasuunnittelun, reitityksen ja kannattavuuden optimoimiseksi. Myönnetyn avustuksen mukaisen rahoituksen saaminen on ehdollinen muun muassa rahoituspäätöksen mukaiselle säännönmukaiselle raportoinnille kehityshankkeen vaiheista sekä rahoituspäätösten ehtojen noudattamiselle.

ESL Shippingille myönnettyihin valtiontukiin liittyy takaisinperintäriski. Esimerkiksi Kauppa-aluslain mukaiset miehitystuet voidaan periä takaisin, jos tuen edellytysten ja määrän jälkikäteisarvioinnissa havaitaan, että hakijalle on perusteetta maksettu tukea Kauppa-aluslain 22 §:n mukaisesti. Miehitystuki myönnetään jälkikäteen, mikä lähtökohtaisesti Aspon johdon näkemyksen mukaan pienentää takaisinperinnän mahdollisuutta. Myös Business Finlandin rahoitusta voidaan avustuksen maksamisen jälkeen periä takaisin valtionavustuslain (688/2001, muutoksineen) säännösten tai rahoituspäätöksen ehtojen perusteella.

Olennaiset muutokset Yhtiön ulkoisessa rahoituksessa ja rahoitusrakenteessa

Lukuun ottamatta edellä kohdassa "*Keskeiset rahoitusjärjestelyt*" mainittujen järjestelyjen puitteissa nostettuja eriä, Yhtiön ulkoisessa rahoituksessa tai rahoitusrakenteessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.9.2026 jälkeen.

Tuleva rahoitus

ESL Shipping voi strategiansa toteuttamiseksi hankkia tulevaisuudessa oman ja/tai vieraan pääoman ehtoista rahoitusta.

Vakuutukset

ESL Shipping ylläpitää vakuutusturvaa, joka kattaa Yhtiön liiketoimintaan liittyviä keskeisiä riskejä. Yhtiön vakuutusturvan olennaisiin vakuutuslajeihin kuuluu muun muassa suoja- ja vahinkovakuutus (engl. *protection and indemnity*, P&I), rungon ja koneiden vakuutus, runko-/rahti-intressivakuutus, keskeytysvahinkovakuutus, sotavakuutus, lastivakuutus sekä rakennuttajavakuutus, joka sisältää esiasteisen puolustussuojan. Lisäksi konsernin vakuutusturva kattaa omalla riskillä

[55] Luvut tilintarkastamattomia.

olevat kuljetukset. Aspon johdon näkemyksen mukaan ESL Shippingin vakuutusturva on riittävä ja tavanomainen suhteessa Yhtiön liiketoiminnan laajuuteen ja luonteeseen.

Kehityssuuntaukset

*Tässä osiossa esitettyjä tietoja tulee lukea yhdessä "Taloudelliset tiedot" -osion sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen ESL Shipping Oy:n Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattomien ESL Shipping -konsernin taloudellisten tietojen 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta ("**Katsauskausi**") kanssa.*

ESL Shippingin liikevaihto kasvoi Katsauskaudella 10 % verrattuna vastaavaan ajanjaksoon vuonna 2025 ("**Vertailukausi**"), ja oli 146,5 miljoonaa euroa (133,2). Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa energian hintojen noususta ja siitä seuranneista polttoainelisistä, joiden vaikutusta kokonaisvolyymien lasku tasoitti. Tonniston kasvu ja räätälöidyn projektilastiliiketoiminnan vilkastuminen vaikuttivat myönteisesti Coaster-toimintojen liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen EBITDA laski Katsauskaudella 23,4 miljoonaan euroon (26,3). Vertailukelpoinen EBITDA-prosentti laski ja oli 16,0 % (19,7). Katsauskauden EBITDA oli 23,1 miljoonaa euroa (25,9). Käytettävissä oleva aluskapasiteetti laski Vertailukaudesta omistettujen alusten merkittävien kausittaisten telakointien ja huoltojen vuoksi. Telakointien ohella kokonaistulosta heikensi yleisesti heikko markkinatilanne, joka johtui etenkin polttoaineen korkeasta hinnasta sekä kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,4 miljoonaa euroa (-0,4) ja koostuivat pääasiassa kustannuksista, jotka liittyivät ESL Shippingin kehittämiseen itsenäiseksi yritykseksi.

Katsauskauden aikana ESL Shipping toteutti edelleen lukuisia kannattavuuden parannustoimia esimerkiksi pienentämällä aikarahdattujen alusten kalustoa ja uudistamalla kalustoa Green Coaster -investoinnilla sekä parantamalla suunnittelua, jotta kalustoa voidaan käyttää tehokkaammin. Nämä toimenpiteet ovat jo alkaneet tuottaa odotettuja tuloksia etenkin Coaster-liiketoiminnassa.

Katsauskaudella ESL Shipping hankki käytetyn jääluokan 1A varustellun Handysize-kokoluokan aluksen, joka on rakennettu vuonna 2002. Chowgule Shipbuilding toimitti kolme viimeistä Green Coaster -alusta maalis-, kesä- ja syyskuussa. Kahdentoista aluksen sarja on saatu onnistuneesti päätökseen, ja viimeinen alus on kaupallisessa liikenteessä vuoden 2026 neljännen vuosineljänneksen aikana. Ensimmäisen metanolikäyttöisen Green Handy -aluksen rakentaminen alkoi kesäkuussa 2026 China Merchants Jinling Shipyard -telakalla Nanjingissa Kiinassa.

ESL Shipping solmi merkittävän sopimuksen Stegran kanssa raaka-aineiden ja valmiiden terästuotteiden kuljetuksista. Stegra rakentaa parhaillaan Ruotsin Bodeniin ensimmäistä laajamittaista tehdastaan lähes päästöttömän teräksen tuotantoon. Sopimus luo vakaata perustaa ESL Shippingin kasvavan Handy-aluskannan kysynnälle.

Tulosohjeistus

ESL Shippingille ei ole tämän Esitteen päivämääränä annettu tulosohjeistusta.

Sääntely-ympäristö

ESL Shippingiin kohdistuu laajasti kansainvälistä, EU-tason ja kansallisen tason sääntelyä. Tähän lukeutuu muun muassa merenkulun turvallisuutta, ympäristönsuojelua ja päästöjä koskevaa sääntelyä sekä alusten ja niiden miehistön toimintaa koskevia vaatimuksia, kilpailuoikeudellisia vaatimuksia sekä yhtiö-, verotus- ja työlainsäädäntöä. Erityisesti merenkulkuun liittyvä sääntely on ESL Shippingin liiketoiminnan kannalta olennaista. ESL Shippingiin tulee lisäksi Listautumisen jälkeen kohdistumaan listayhtiönä toimimiseen liittyvää sääntelyä.

ESL Shippingin liiketoimintaan sovelletaan laajaa kansainvälistä ja eurooppalaista ympäristösääntelyä. Keskeisiä ESL Shippingiä koskevia sääntelykehyksiä ovat EU:n päästökauppajärjestelmä (EU ETS), FuelEU Maritime -asetus sekä IMO:n (International Maritime Organization) kansainvälinen merenkulun kasvihuonekaasupäästöjä koskeva sääntely. EU:n päästökauppajärjestelmä velvoittaa varustamot hankkimaan päästöoikeuksia laivaliikenteen hiilidioksidipäästöille, ja se koskee tällä hetkellä käytännössä pääasiassa ESL Shippingin Handysize-kokoluokan aluksia, kun taas Coaster-alukset jäävät toistaiseksi pääosin sen ja FuelEU Maritime -asetuksen soveltamisalan ulkopuolelle kokonsa vuoksi. FuelEU Maritime -asetus asettaa asteittain kiristyviä rajoja alusten käyttämien polttoaineiden kasvihuonekaasupäästöjen intensiteetille. Lisäksi IMO:n piirissä hyväksyttiin huhtikuussa 2025 (MEPC83) ehdotus globaalista kasvihuonekaasupäästöjen hinnoittelumekanismista, mutta sen ratifiointia on lykätty, eikä sen voimaantulon ajankohdasta tai täytäntöönpanosta ole takeita.

Ympäristösääntelyn noudattaminen edellyttää ESL Shippingiltä jatkuvia investointeja laivastoon, polttoaineteknologiaan ja raportointijärjestelmiin, ja sääntelyn kiristyminen kasvattaa erityisesti Yhtiön polttoainekustannuksia. Sääntelyn kehityksen vaikutuksia ESL Shippingin liiketoimintaan on kuvattu tarkemmin kohdassa "*Riskitekijät – Oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät riskit – Kiristyvä ympäristösääntely kasvattaa ESL Shippingin kustannuksia ja edellyttää jatkuvia investointeja, jotka voivat heikentää ESL Shippingin vapaita rahavirtoja ja taloudellista asemaa; sääntelyn ennakoimattomuus tai ennakoitua*

nopeampi tai epäsuotuisa kehitys saattaa vähentää alusinvestointien hyötyjä, ja vaatimusten täyttämättä jättäminen voi johtaa taloudellisiin sanktioihin".

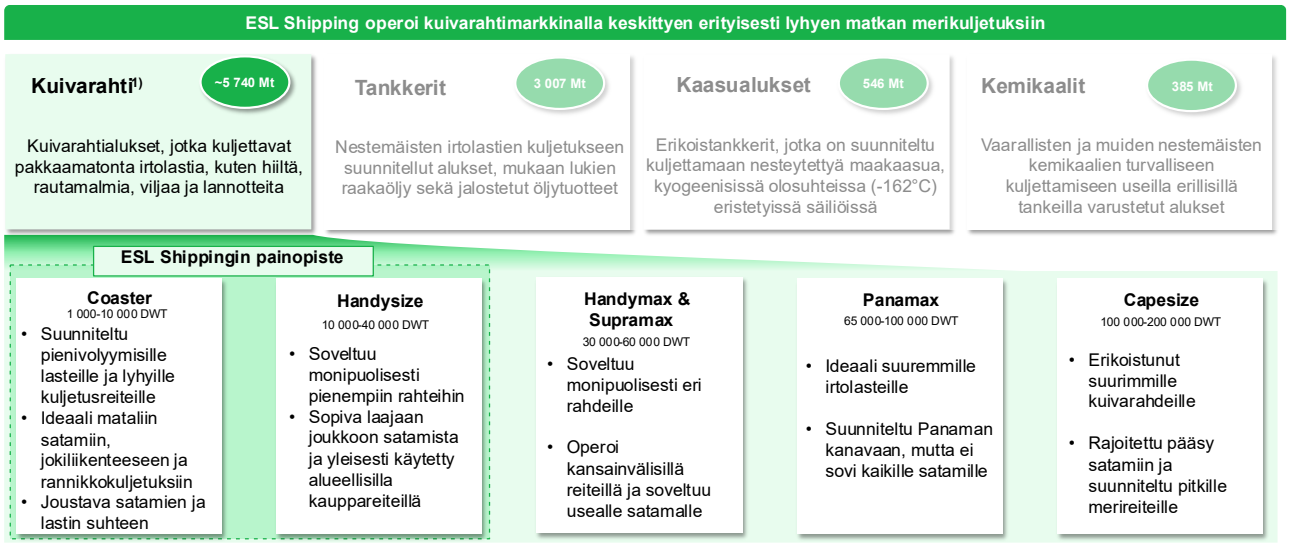
ESL Shipping hyötyy Suomessa voimassa olevasta tonnistoverolain (476/2002, muutoksineen) mukaisesta laivaston tonnistoverotusjärjestelmästä sekä Ruotsissa ja Saksassa voimassa olevista vastaavista tonnistoverojärjestelmistä. Aspon johdon näkemyksen mukaan ESL Shippingin veroprosentti on tonnistoverotuksen ansiosta ollut matala, ja historialliset verot ovat olleet suuruusluokaltaan noin 0,1 miljoonaa euroa. Tonnistoverojärjestelmien soveltaminen edellyttää, että Yhtiö täyttää kulloinkin sääntelyn asettamat edellytykset muun muassa laivaston koostumuksen, alusten lipun sekä strategisen ja kaupallisen hallinnoinnin osalta. Kansallinen tonnistoverotuslainsäädäntö on EU-sääntelyn näkökulmasta valtiontukea, minkä vuoksi järjestelmiin voi kohdistua myös EU:n valtiontukisääntelyyn liittyvää arviointia.

Markkina- ja toimialakatsaus

Jäljempänä esitetty kuvaus sisältää markkina- ja toimialatietoa, joka perustuu kolmansien osapuolien tietoihin ja Aspon johdon arvioihin. Mikäli kyseinen tieto on peräisin julkisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Aspon johdon arviot perustuvat Aspon saatavilla oleviin ei-julkisiin lähteisiin ja Aspon johdon tietämykseen kyseessä olevista toimialoista ja markkinoista. Lisätietoja markkina- ja toimialatietojen lähteistä on esitetty kohdassa "Vastuuhenkilöt, kolmansien osapuolten tiedot, asiantuntijoiden kertomukset ja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä – Markkina- ja toimialatietoja" ja "– Kolmansien osapuolien tiedot".

Johdanto ESL Shippingin markkinaan

Aspon johdon arvio kokonaisrahtimarkkinan maailmanlaajuisesta koosta ja rakenteesta (megatonnia, 2024)[56]



Tonnimäärät vastaavat vuoden 2024 globaaleja kuljetusvolyymejä.
1) Sisältää projektikuljetukset, mutta ei konttialuksia.

ESL Shipping toimii kuivarahtimarkkinalla, jossa kuljetetaan pakkaamattomia irtolasteja, kuten rautamalmia, viljaa, lannoitteita, metalleja, mineraaleja, rikasteita, hiiltä, projektirahtia ja metsäteollisuuden tuotteita. Kuivarahti muodostaa globaalisti merkittävän merikuljetussegmentin. Kuivarahtialukset kuljettivat vuonna 2024 maailmanlaajuisesti noin 5.740 miljoonaa tonnia irtolasteja. Vertailun vuoksi tankkereiden volyymi oli noin 3.007 miljoonaa tonnia, kaasualusten noin 546 miljoonaa tonnia ja kemikaalialusten noin 385 miljoonaa tonnia.[57]

Kuivarahtialukset jaotellaan useisiin alusluokkiin niiden koon, käyttötarkoituksen ja satamayhteensopivuuden perusteella. ESL Shippingin markkinan kannalta olennaisimmat luokat ovat Coaster- ja Handysize-alukset. Laajemmin kuivarahtimarkkinalla toimivat myös Handymax- ja Supramax-alukset, Panamax-alukset sekä Capesize-alukset, jotka palvelevat osin erilaista markkinaa. Handymax- ja Supramax-alukset soveltuvat laajalle lastivalikoimalle ja kansainvälisille reiteille. Panamax- ja Capesize-alukset soveltuvat suurimpien kuivarahtikommoditeettien kuljettamiseen ja pitkille reiteille, mutta niiden satamayhteensopivuus on rajallisempi.

[56] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraavaan lähteeseen: Clarksons (https://insights.clarksons.net/2024-shipping-market-review).

[57] Lähde: Clarksons (https://insights.clarksons.net/2024-shipping-market-review).

ESL Shipping toimii pääasiassa kahdessa alussegmentissä: Coaster- ja Handysize-aluksissa. Coaster-alukset ovat tyypillisesti 1.000–10.000 DWT:n[58] kokoisia ja soveltuvat muita kuivarahtialusluokkia pienempiin yksittäisiin lastieriin, lyhyisiin kuljetusetäisyyksiin, mataliin satamiin, joki- ja rannikkoliikenteeseen sekä monipuolisiin lastityyppeihin. Handysize-alukset ovat tyypillisesti 10.000–40.000 DWT:n kokoisia ja soveltuvat Coaster-aluksia suurempiin, mutta Handymax-, Supramax-, Panamax- ja Capesize-aluksia pienempiin ja joustaviin lastieriin sekä alueellisiin kuljetusreitteihin, joilla tarvitaan pääsyä useisiin erikokoisiin satamiin. ESL Shippingin Handysize-alukset ovat kooltaan 10.000–25.000 DWT ja Coaster-alukset 4.000–10.000 DWT.

ESL Shipping keskittyy erityisesti lyhyen matkan merikuljetuksiin Perämeren alueella sekä laajemmin Suomen ja Ruotsin välisessä ja niitä ympäröivässä kuivarahtiliikenteessä. Yhtiön keskeinen toimintamarkkina poikkeaa monista muista kuivarahtimarkkinoista alueen jääolosuhteiden, satamarakenteen ja alusvaatimusten vuoksi. Tällä Perämeren toiminta-alueella se on Aspon johdon arvion mukaan johtava toimija kuivia irtolasteja (engl. dry bulk) kuljettava varustamo mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä.[59]

Toimintaympäristö Perämerellä

Valtaosa ESL Shippingin liiketoiminnasta on Suomessa ja Ruotsissa, joissa merikuljetusten merkitys on erityisen suuri kansallisen infrastruktuurin ja ulkomaankaupan osalta. Vuonna 2025 Suomen ulkomaan tavarakaupasta 96 prosenttia[60] kulki meritse ja vastaava osuus Ruotsin ulkomaan tavarakaupasta oli yli 75 prosenttia[61]. Suomea ja Ruotsia voidaankin kuvata merikuljetusten näkökulmasta pitkälti saarten kaltaisiksi markkinoiksi, joissa vienti- ja tuontivirrat ovat riippuvaisia toimivista meriyhteyksistä. Tämä korostaa merikuljetuskapasiteetin merkitystä teollisuuden toimitusketjuissa ja erityisesti niiden alueiden osalta, joissa vaihtoehtoiset kuljetusmuodot ovat rajallisia tai vähemmän kilpailukykyisiä. Erityisen tärkeitä ovat pohjoisen Perämeren tavaravirrat, sillä pohjoisen Perämeren markkinan osuus koko Perämeren markkinasta on noin 75 prosenttia[62].

Yli 60 prosenttia ESL Shippingin volyymeista operoidaan Perämeren alueella. Perämeri on globaaliin merenkulkuun verrattuna poikkeuksellinen toimintaympäristö, jossa jääolosuhteet vaikuttavat merikuljetuksiin pitkään joka vuosi. Perämerellä on poikkeuksetta joka talvi merkittävä jääpeite, jonka vuoksi alueella tarvitaan jääluokitettuja aluksia myös leutoina talvina. Viimeisen 35 vuoden aikana Perämeren jääpeite on pysynyt korkeana historiallisista vaihteluista huolimatta, ja keskeisissä satamissa jäätä oli vähimmilläänkin yli 3–4 kuukautta ja suurimmillaan yli 6 kuukautta vuodessa. Tämä luo rakenteellisen vaatimuksen aluskannalle: ympärivuotinen operointi edellyttää jääluokitettuja aluksia, jotka soveltuvat paitsi avomeriolosuhteisiin myös jäisiin ja operatiivisesti vaativiin reitteihin.

[58] DWT = Deadweight tonnage, kuollut paino on sama kuin aluksen kantavuus eli aluksen vesivarastojen, tarvikkeiden, polttoaineen, lastin ja henkilöiden suurin yhteispaino.

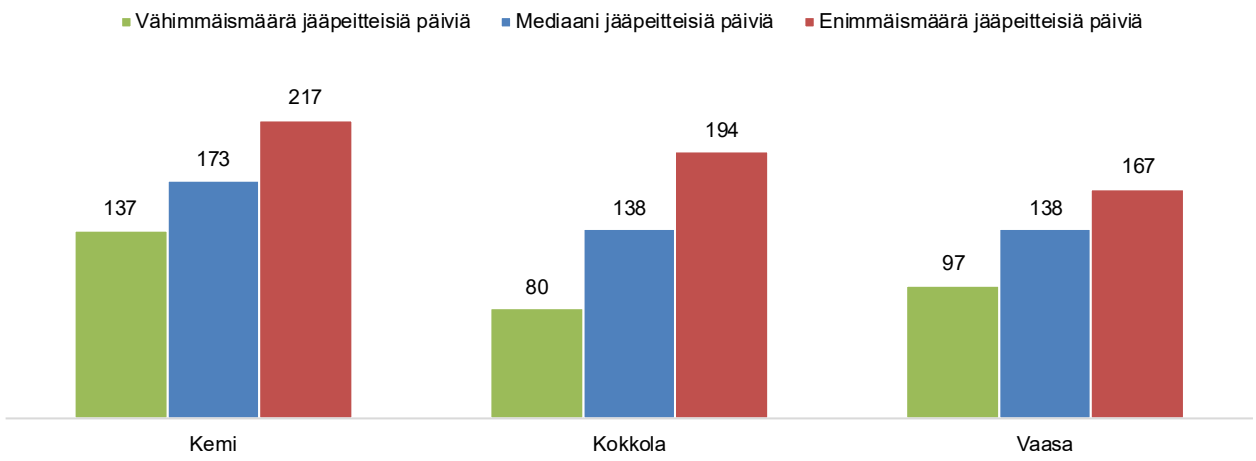
[59] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), kilpailijoiden verkkosivustot, ulkoinen alusrekisteridata.

[60] Mitattuna tonneissa. Lähde: Suomen Varustamot Ry (https://shipowners.fi/kilpailukyky/merenkulun-avainluvut/).

[61] Mitattuna tonneissa. Lähde: Sjöfartsverket. Återhämtningen av passagerartrafiken fortsätter; https://www.sjofartsverket.se/sv/om-oss/nyheter-och-press/nyheter/aterhamtningen-av-passagerartrafiken-fortsatter/.

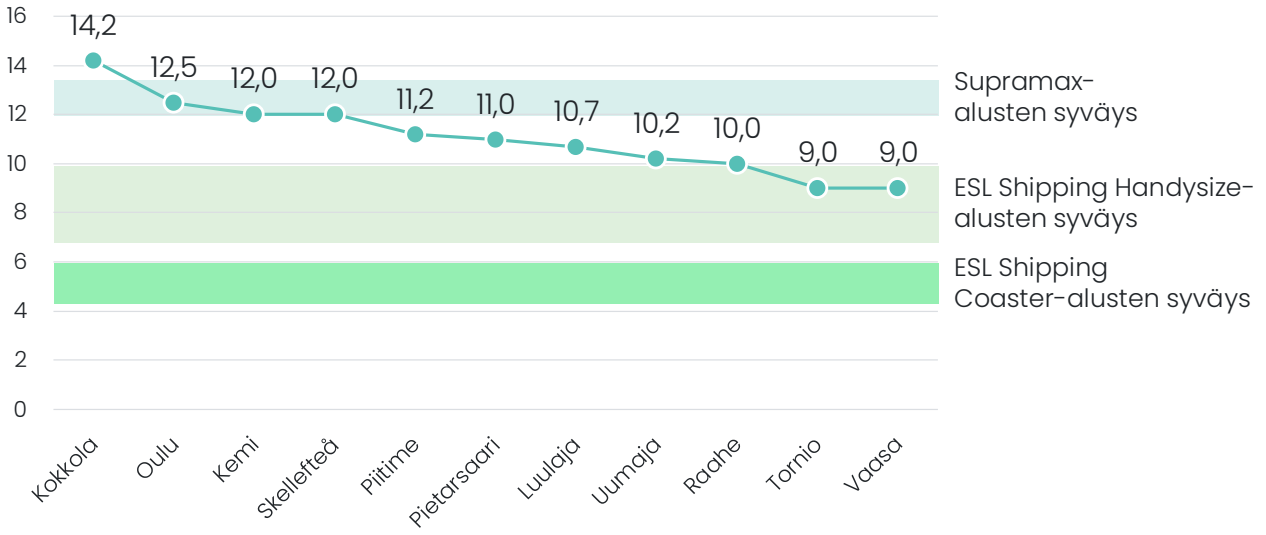
[62] Lähde: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden.

Jääpeitteiset päivät keskeisissä Perämeren satamissa (1991–2026)[63]



Lisäksi Perämeren alueen satamat ovat matalia, joka rajoittaa huomattavasti satamissa operoivien alusten mahdollista syväystä. Keskimäärin satamien syvyys on vain 9–10 metriä, mikä on merkittävästi alle Supramax-alusten vaatiman syväyksen[64]. Täten ainoastaan Coaster- ja Handysize-alukset pystyvät operoimaan valtaosaa Perämeren tärkeimmistä satamista. Se, että isommat alukset eivät pysty operoimaan Perämeren matalissa satamissa, luo myös laivalta-laivalle-liiketoimintamahdollisuuksia.

Perämeren satamien syvyys (metriä)[65]



Nämä keskeiset tekijät erottavat ESL Shippingin päämarkkinan laajemmasta kuivarahtimarkkinasta. Globaalit kuivarahtioperaattorit eivät useinkaan ole varustautuneet tai organisoituneet Perämeren ja Itämeren erityistarpeisiin. Vastaavasti alueelliset lyhyen matkan merikuljetusoperaattorit voivat toimia Itämeren ja Pohjois-Euroopan vesillä, mutta niiden jääluokkakyvykkyys voi olla rajallinen, mikä rajoittaa niiden mahdollisuuksia ympärivuotiseen toimintaan Perämeren alueella.

Markkinan koko ja kasvu

Perämeren kuivarahtimarkkina on historiallisesti ollut vakaa ja alueen volyymit ovat kehittyneet tasaisesti vuosien 2017 ja 2025 välillä, kasvaen noin 2 prosenttia vuodessa. Tasaiset volyymit kuvastavat markkinakysynnän perustumista alueen

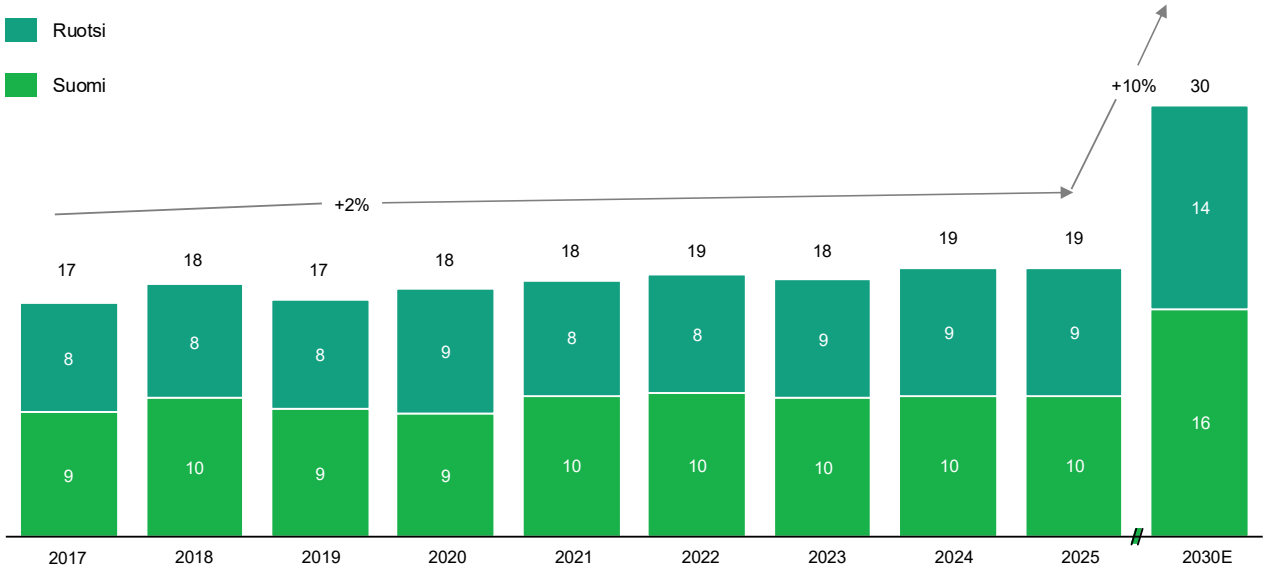
[63] Lähde: Ilmatieteenlaitos (https://www.ilmatieteenlaitos.fi/jaatilastot).

[64] Lähde: Maritime Brokers (https://www.marbrokers.com/ship-types/supramax).

[65] Lähde: Satamien verkkosivut.

teolliseen rakenteeseen ja merikuljetusten välttämättömään rooliin. Laaja osa markkinavolyymeista koostuu alueelle keskeisistä hyödykeryhmistä kuten rikasteista, hiilestä, mineraaleista, metalleista, metsäteollisuuden tuotteista, lannoitteista ja mineraalituotteista. Malmien ja rikasteiden osuus markkinasta oli noin 30 prosenttia koko markkinasta, metsäteollisuustuotteiden osuus 21 prosenttia, hiilen ja koksin osuus 10 prosenttia, ja muiden hyödykkeiden osuus noin 39 prosenttia. Lisäksi projektirahdin osuus on kasvanut merkittävästi, vaikka tällä on volyymeilla mitattuna pienempi rooli johtuen projektirahdin suuresta aluskapasiteettivaatimuksesta jokaista tonnia kohden.[66] Noin 50 prosenttia vuodesta vaatii jääluokiteltujen alusten käyttöä.[67]

Aspon johdon arvio Perämeren kuivarahtimarkkinan kehityksestä (miljoonaa tonnia, 2017–2030E)[68]



Tulevaisuudessa Perämeren alueen kysynnän arvioidaan kasvavan selvästi nopeammin kuin laajempi Pohjanmeren ja Itämeren kuivarahtimarkkina: volyymien vuotuisen kasvun odotetaan olevan Pohjanmeren ja Itämeren alueella noin 1 prosentin, Suomen ja Ruotsin alueella noin 2 prosenttia, ja pohjois-Perämeren alueella noin 10 prosenttia vuosien 2025 ja 2030 välillä. Kokonaisvolyymien odotetaan kasvavan nykyisestä noin 19 miljoonasta tonnista noin 30 miljoonaan tonniin vuosina 2025–2030. Aspon johto arvioi jo julkistettujen suurten teollisten investointihankkeiden tukevan kasvua ja lisäävän merkittävästi Perämeren alueen merikuljetusten kokonaiskysyntää. Lisäksi markkinan ennustetaan kasvavan kuljetusmatkojen pituuksien kasvaessa arvioidusti.[69]

Jo julkistettuja hankkeita ovat muun muassa Bodenin uuteen terästehtaaseen liittyvät kuljetukset, eri sijainteihin suunnitellut vihreän teräksen hankkeet, Jällivaaran raudanvalmistukseen liittyvät kuljetukset, Kemin biotuotetehdas, Oulun kartonkitehtaan muutoshanke, Luulajan kaivosjätteisiin perustuva lannoitetehdas sekä merituulivoima- ja kaivoshankkeet.[70] Näiden hankkeiden kuljetustarpeet liittyvät muun muassa rikasteisiin, hiileen, koksiin, metalleihin, DRI-

[66] Lähde: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden.

[67] Lähde: Ilmatieteen laitos (https://www.ilmatieteenlaitos.fi/jaatilastot), Sjöfartsverket (https://www.sjofartsverket.se/en/services/icebreaking/ice-classes-and-requirements).

[68] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden, S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), suurien teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet (https://www.uniper.energy/news/stegra-and-uniper-enter-6-twh-electricity-agreement, https://www.ssab.com/en/news/2024/04/ssab-continues-the-transformation-with-a-fossilfree-minimill-in-lule-sweden, https://lkab.com/en/press/lkab-constructs-facility-for-critical-minerals-the-first-of-its-kind-in-europe, https://www.metsagroup.com/metsafibre/news-and-publications/news/2023/metsa-groups-kemi-bioproduct-mill-moves-towards-full-capacity-production, https://www.storaenso.com/en/newsroom/regulatory-and-investor-releases/2025/3/stora-enso-s-new-consumer-board-line-at-the-oulu-site-in-finland-has-started-operations, https://www.fertiberia.com/en/reduced-climate-impact-and-strengthened-food-supply-fertiberia-lantmannen-and-nordion-energi-are-investing-to-develop-swedens-first-fossil-free-mineral-fertiliser-factory).

[69] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraavaan lähteeseen: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025).

[70] Lähde: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden, S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), suurien teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet (https://www.uniper.energy/news/stegra-and-uniper-enter-6-twh-electricity-agreement, https://www.ssab.com/en/news/2024/04/ssab-continues-the-transformation-with-a-fossilfree-minimill-in-lule-sweden, https://lkab.com/en/press/lkab-constructs-facility-for-critical-minerals-the-first-of-its-kind-in-europe, https://www.metsagroup.com/metsafibre/news-and-publications/news/2023/metsa-groups-kemi-bioproduct-mill-moves-towards-full-

tuotteisiin, metsäteollisuuden tuotteisiin, lannoitteisiin ja projektirahtiin, joiden oletetaan kasvattavan Perämeren kokonaismarkkinakysyntää noin 10 miljoonaa tonnia. Tämä kasvu on Aspon johdon arvion mukaan ESL Shippingille kokonaismarkkinaa laajempaa, sillä uudet teollisuushankkeet lisäävät muiden tavaralajien kuljetustarvetta enemmän kuin aiemmin mainittu noin 10 miljoonaa tonnia, mutta vähentävät samalla metallurgisen hiilen kuljetusta.[71]

Esimerkkejä laajoista Perämeren alueella käynnissä olevista investointihankkeista

	Stegra	SSAB	SSAB LKAB	Metsä	storaenso	LKAB	Tuulipuistot ja datakeskukset
Sijainti	Terästehdas, Boden	Terästehdas, useampi kohde	Raudan tuotanto, Gällivara	Biotuotesellutehdas, Kemi	Kartonkitehdas, Oulu	Kaivosjätteeseen perustuva lannoitetehdas, Luulaja	Ruotsi ja Suomi
Hyödyke / Raaka-aine	Rikaste, kivihiili, koksi, metalli	Rikaste, kivihiili, koksi, metalli	Rikaste, kivihiili, koksi	Metsäteollisuustuote	Metsäteollisuustuote	Lannoite	Projekirahti

Lisäksi EU:n julkinen infrastruktuurirahoitus tukee kuivarahtimarkkinan kysyntää. Suuret infrastruktuurihankkeet ja satamainvestoinnit lisäävät tyypillisesti projektirahdin, rakennusmateriaalien ja muiden kuivarahtituotteiden kuljetustarvetta. Tällaiset hankkeet voivat lisätä erityisesti lyhyen matkan merikuljetusten tarvetta, koska projektirahdit ja infrastruktuurimateriaalit kulkevat usein alueellisesti satamien kautta.[72]

Myös geopoliittinen kehitys voi luoda lisäkysyntää koko Itämeren kuivarahtimarkkinalle. Venäjän volyymit länsimaisille toimijoille ovat pienentyneet merkittävästi, mutta mahdollinen Ukrainan sodan loppuminen ja pakotteiden poistuminen voisi lisätä kuljetuksia Venäjän satamista Eurooppaan sekä kasvattaa kuljetustarvetta Ukrainan jälleenrakennukseen liittyen. Tämä ei muodosta markkinan perusennusteen ajuria, mutta se voi luoda lisäpotentiaalia kuivarahtikuljetuksiin.[73]

Tarjonnan kehitys ja kapasiteettitarve

Ennustetun markkinakasvun toteutuessa Perämeren alueelle odotetaan merkittävää tarjonnan ja kysynnän epätasapainoa. Perämeren kysynnän arvioidaan aiemmin mainitusti kasvavan vuosina 2025–2030 10 prosentin vuosittaisella kasvuvauhdilla, kun taas jääluokitetun tarjonnan arvioidaan kasvavan vain noin 0–1 prosenttia vuodessa. Perämeren ennustettu uusi kysyntä edellyttää Aspon johdon arvion mukaan noin 45–60 uutta alusta vuoteen 2030 mennessä, joista vain murto-osa on tilattu tällä hetkellä.[74]

Tarjonnan kasvua rajoittavat erityisesti ajureina nykyiset korkeat aluskustannukset, pitkät toimitusajat, vanheneva nykyinen aluskanta, romutuksen voimistuminen tulevina vuosina sekä rajallinen määrä toimijoita, joilla on merkittävää pääomaa investoida uuteen kapasiteettiin. Nykyinen aluskanta alkaa vanhentua ja lähestyä romutusikää. Itämeren alueen Handysize-aluksista 52 prosenttia oli vuonna 2025 yli 15 vuoden ikäisiä, kun taas Coaster-aluksille vastaava luku oli 64 prosenttia. Tämänhetkinen alusten tilauskanta ei Aspon johdon arvion mukaan riitä kattamaan uutta arvioitua kysyntää.[75]

Uusien, rakennettavien alusten (uudisrakennusten) korkeat hinnat rajoittavat uuden kapasiteetin syntymistä. Handysize- ja Coaster-alusten uudisrakennushinnat ovat pysyneet korkeina, ja uusien alusten toimitusajat ulottuvat pitkälle tulevaisuuteen. Korkeat investointikustannukset, rajallinen telakkakapasiteetti ja sääntelyyn liittyvä epävarmuus vähentävät monien toimijoiden halukkuutta tehdä uusia tilauksia. Tämä korostuu erityisesti erikoistuneissa jääluokitelluissa aluksissa, joissa pääomatarve on suuri ja ostajakunta rajallinen.

capacity-production, https://www.storaenso.com/en/newsroom/regulatory-and-investor-releases/2025/3/stora-enso-s-new-consumer-board-line-at-the-oulu-site-in-finland-has-started-operations, https://www.fertiberia.com/en/reduced-climate-impact-and-strengthened-food-supply-fertiberia-lantmannen-and-nordion-energi-are-investing-to-develop-swedens-first-fossil-free-mineral-fertiliser-factory).

[71] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: Eurostat, Gross weight of goods transported to/from main ports – Finland and Sweden, S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025) ja suurien teollisuushankkeiden julkiset tiedotteet (https://www.uniper.energy/news/stegra-and-uniper-enter-6-twh-electricity-agreement, https://www.ssab.com/en/news/2024/04/ssab-continues-the-transformation-with-a-fossilfree-minimill-in-lule-sweden, https://lkab.com/en/press/lkab-constructs-facility-for-critical-minerals-the-first-of-its-kind-in-europe, https://www.metsagroup.com/metsafibre/news-and-publications/news/2023/metsa-groups-kemi-bioproduct-mill-moves-towards-full-capacity-production, https://www.storaenso.com/en/newsroom/regulatory-and-investor-releases/2025/3/stora-enso-s-new-consumer-board-line-at-the-oulu-site-in-finland-has-started-operations, https://www.fertiberia.com/en/reduced-climate-impact-and-strengthened-food-supply-fertiberia-lantmannen-and-nordion-energi-are-investing-to-develop-swedens-first-fossil-free-mineral-fertiliser-factory).

[72] Lähde: Drewry Dry Bulk Forecaster (Maaliskuu 2025), Danmarks Skibskredit Shipping Market Review (Toukokuu 2025).

[73] Lähde: Drewry Dry Bulk Forecaster (Maaliskuu 2025), Danmarks Skibskredit Shipping Market Review (Toukokuu 2025).

[74] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: Maritime Insights (Elokuu 2025), ulkoinen alusrekisteridata.

[75] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: Maritime Insights (Elokuu 2025), ulkoinen alusrekisteridata.

Lisäksi tiukentuva ympäristösääntely lisää tarjontapuolen painetta. Esimerkiksi kasvihuonekaasupäästöihin liittyvä sääntely ja FuelEU Maritime -asetuksen kaltaiset vaatimukset vaikuttavat alusten käyttöön ja kustannusrakenteeseen. Sääntelyn kiristyminen voi johtaa siihen, että osa vanhemmasta ja vähemmän tehokkaasta kalustosta menettää kilpailukykyään tai poistuu markkinalta. Tämä voi vähentää käytettävissä olevaa kapasiteettia erityisesti sellaisissa aluksissa, joiden päästöprofiili ei vastaa tulevia vaatimuksia.

Myös alusten nopeuksien lasku rajoittaa efektiivistä tarjontaa. Päästövähennystavoitteet, polttoainekustannukset ja sääntely kannustavat hitaampaan operointiin, mikä vähentää alusten vuosittaista kuljetuskapasiteettia. Lyhyen matkan kuivarahtimarkkinalla kapasiteetti kiristyy, kun alukset kulkevat hitaammin ja kuljetusetäisyydet kasvavat. Alentuvat nopeudet voivat siten lisätä alusten tarvetta, vaikka kuljetettavat tonnimäärät kasvaisivat vain maltillisesti.

Kilpailuympäristö

ESL Shippingin kilpailuympäristö on selvästi rajatumpi kuin globaali kuivarahtimarkkina. Koko Itämeren alueella on vain noin kymmenkunta toimijaa, joilla on laaja jääluokiteltu aluskanta. Näistä suurin osa on varsin lähellä ESL Shippingin kokoluokkaa, mutta keskittyvät maantieteellisesti merkittävässä määrin eri markkinoille. ESL Shipping onkin omalla keskeisellä toiminta-alueellaan Aspon johdon arvion mukaan johtava toimija mitattuna kuljetetuilla tonneilla sekä jääluokitellun kapasiteetin määrällä.[76] Yhtiön asema on vahva erityisesti Suomen ja Ruotsin välisillä reiteillä.

ESL Shipping erottautuu selkeästi myös muista alueen toimijoista, joilla on laaja jääluokiteltu aluskanta. ESL Shipping on ainoa yhtiö markkinalla, jolla on täysin jääluokiteltu aluskanta (viiden merkittävimmän kilpailijan mediaani on 72 prosenttia aluksista). ESL Shippingin aluskanta on myös merkittävästi nuorempi kuin muilla alueen toimijoilla, keski-iän ollessa 13 vuotta (viiden merkittävimmän kilpailijan mediaani on 19 vuotta). 54 prosenttia ESL Shippingin Handysize-tonnistosta on varustettu kiinteillä nostureilla ja tämä mahdollistaa nopean lastauksen ja purun merellä tapahtuvassa alusten välisessä lastinkäsittelyssä, mitä edellytetään monissa asiakassopimuksissa. Lisäksi suurin osa toimijoista keskittyy vahvasti joko Handysize- tai Coaster-aluksiin, kun taas ESL Shippingillä on vahva ja tasapainoinen laivasto molemmissa alusluokissa.[77]

Markkinan erityispiirteet

Markkinaolosuhteet aiheuttavat merkittäviä markkinalle tulon haasteita ESL Shippingin keskeisellä toiminta-alueella:

1. Perämeren ympärivuotinen operointi edellyttää laajaa jääluokitettua aluskantaa, jolla on riittävä tekninen kyvykkyys toimia jäisissä olosuhteissa ja mahdollista toimittaa jatkuva tavaravirta asiakkaille. Lisäksi alusten on sovelluttava alueen satamiin, lastityyppeihin ja lyhyen matkan kuljetusreitteihin. Tavanomainen globaali kuivarahtikalusto ei ole Yhtiön johdon mukaan tyypillisesti sopivaa tai soveltuu huonosti tähän kohdennettuun markkinaan. Kilpaillakseen Perämeren markkinalla toimijalla on Aspon johdon näkemyksen mukaan oltava vähintään noin 20 aluksen laajuinen jääluokiteltu laivasto, ja eri kokoluokkien alukset ovat tarpeen eri asiakastarpeiden täyttämiseksi.
2. Uusien alusten kustannukset ovat korkeat ja toimitusajat pitkät. Aspon johdon arvion mukaan riittävän suuren jääluokitellun laivaston rakentaminen edellyttäisi yli 500 miljoonan euron pääomainvestointia, minkä lisäksi uusien alusten hankinta ja toimitus kestävät huomattavan pitkään. Itämeren alueella on rajallinen määrä toimijoita, joilla on merkittävästi pääomaa investoida uuteen kapasiteettiin.
3. Alueen asiakassuhteet ovat tyypillisesti vuosikymmenien mittaisia, kuten myös ESL Shippingillä, sillä sen kymmenen suurimman asiakassuhteen keskimääräinen kesto on yli 20 vuotta. Aspon johdon arvion mukaan asiakassuhteet ja luotettava operointihistoria sekä kyky tarjota ympärivuotista kapasiteettia ovat usein hintaa olennaisempia kilpailutekijöitä.
4. Perämeren alueella toimiminen edellyttää Aspon johdon arvion mukaan vuosikymmenten operatiivista kokemusta ja syvällistä tietotaitoa arktisista merenkulun olosuhteista.
5. Suuri osa alueen asiakassopimuksista edellyttää alusten erikoislaitteistoa, kuten kiinteitä nostureita, jotka mahdollistavat nopean lastauksen ja purun merellä tapahtuvassa alusten välisessä lastinkäsittelyssä.
6. EU-sääntely ja asiakkaiden päästövähennystavoitteet lisäävät vaatimuksia kuljetuspalveluille. Toimijoilta edellytetään kykyä investoida vähäpäästöisempään kalustoon ja tarjota asiakkaille kuljetusratkaisuja, jotka tukevat näiden arvoketjun päästövähennyksiä. Tämä vaatii vahvoja kestävän kehityksen kyvykkyyksiä sekä modernia aluskantaa.

[76] Aspon johdon arvio perustuu muun muassa seuraaviin lähteisiin: S&P Global GTAS Forecast (Elokuu 2025), kilpailijoiden verkkosivustot, ulkoinen alusrekisteridata.

[77] Lähde: Kilpailijoiden verkkosivustot, Kilpailijoiden tilinpäätökset, Aspon teettämät markkinatoimijoiden haastattelut.

TOIMINTAKERTOMUS

Tärkeää tietoa

Tähän Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu konsernitilinpäätöskokonaisuus, joka koostuu ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöksistä 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**"), jonka on tilintarkastanut ESL Shipping Oy:n tilintarkastaja, tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy, KHT Aleksi Martamo päävastuullisena tilintarkastajana. Tämä konsernitilinpäätöskokonaisuus on laadittu sisällytettäväksi tähän Esitteeseen, eikä sitä tule pitää ESL Shipping Oy:n lakisääteisenä tilinpäätöksenä. ESL Shipping Oy ei ole laatinut kirjanpitolain (1336/1997) mukaisia toimintakertomuksia Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten yhteyteen.

Soveltuvan sääntelyn vaatimusten mukaisesti Esitteeseen sisällytetään viittaamalla myös lakisääteiset vuosia 2025, 2024 ja 2023 koskevat ESL Shipping Oy:n toimintakertomukset, vaikka vastaavia lakisääteisiä tilinpäätöksiä ei ole sisällytetty Esitteeseen. Lakisääteisessä vuotta 2025 koskevassa toimintakertomuksessa esitetyt kehityssuuntaukset ovat tämän Esitteen päivämääränä osittain päivittyneet. Tulevaisuuden näkymiä sekä vuonna 2026 toteutunutta kehitystä on kuvattu tämän Esitteen osioissa ”*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Kehityssuuntaukset*” sekä "*Taloudelliset tiedot – Taloudelliset tiedot*" ja " – *Keskeisiä tunnuslukuja*".

Tässä osiossa kuvataan ESL Shipping Oy:n toiminnan kehittymistä ja tuloksellisuutta sekä taloudellista asemaa historiallisten taloudellisten tietojen kattamilla kausilla täydentäen ESL Shipping Oy:n lakisääteisten toimintakertomusten tietoja, jotta ne ovat vertailukelpoisia Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa. Tässä osiossa esitettyjä tietoja tulee lukea yhdessä "*Taloudelliset tiedot*" -osion ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten, lakisääteisten toimintakertomusten sekä ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomien IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta laadittujen ESL Shipping -konsernin taloudellisten tietojen kanssa.

Segmenttikatsaukset

ESL Shipping on aiemmin raportoinut Handy- ja Coaster-liiketoimintojen luvut liiketoiminta-alueittain. IFRS 8 Toimintasegmentit -standardin mukaiseen segmenttiraportointiin siirtymisen yhteydessä segmenttikohtaisen liikevaihdon laskentaa on täsmennetty. Tämän vuoksi tässä esitetyt segmenttikohtaiset liikevaihdot poikkeavat aiemmissa toimintakertomuksissa esitetyistä liiketoiminta-aluekohtaisista liikevaihdoista.

Handy-liiketoiminta

	1.1.–31.12. tai 31.12.		
Segmentin taloudelliset tunnusluvut	**2025**	**2024**	**2023**
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)
Liikevaihto	79.848	79.133	79.003
Vertailukelpoinen käyttökate	23.268	20.749	24.497
Vertailukelpoinen liikevoitto	14.922	11.969	14.030
Liikevoitto	24.528	11.969	14.180
Varat yhteensä	123.830	139.916	106.657

Vuonna 2025 Handy-segmentin liikevaihto pysyi ennallaan huolimatta Kallio-aluksen divestoinnista. Maaliskuussa 2025 sovittiin maailmanlaajuisen teräsvalmistajan SSAB:n kanssa monivuotisesta jatkosta sopimukselle, joka koskee meritse saapuvia raaka-ainekuljetuksia Itämerellä ja Pohjanmereltä. Kuljetusmäärän arvioidaan olevan 6–7 miljoonaa tonnia vuodessa. Sopimus sisältää mahdollisuuden fossiilittomiin kuljetuksiin. Sopimuksen myötä yhtiöt jatkavat pitkäaikaista työtä SSAB:n raaka-ainelogistiikan tehokkuuden parantamiseksi ja päästöjen vähentämiseksi. Vuonna 2025 Handy-segmentin kannattavuusparannukseen vaikuttivat terästeollisuuden toiminnan hyvä taso ja lisääntynyt toiminta räätälöityjen projektilastien markkinoilla.

Vuonna 2024 Handy-segmentin liikevaihto oli edellisvuoden tasolla. Siinä missä ankarien talviolosuhteiden lisäämä polttoaineen kulutus voitiin osittain siirtää asiakashintoihin erityisesti spot-kaupassa liikevaihtoa lisäten, matalampi meridieselin hinta vaikutti liikevaihtoon päinvastaisesti. Vuoden 2024 heikentynyttä kannattavuutta selittivät poliittiset lakot ja edellä mainitut ankarat talviolosuhteet, sillä lisääntyneen polttoaineen kulutuksen kustannus jäi sopimusliikenteessä pääosin yhtiön kannettavaksi.

Coaster-liiketoiminta

Segmentin taloudelliset tunnusluvut	1.1.–31.12. tai 31.12. 2025	2024	2023
(tuhatta euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)
Liikevaihto	106.572	121.014	96.572
Vertailukelpoinen käyttökate	12.663	18.388	18.451
Vertailukelpoinen liikevoitto	2.987	4.869	5.241
Liikevoitto	2.987	4.869	5.241
Varat yhteensä	108.568	113.909	82.321

Vuonna 2025 *Coaster*-segmentin liikevaihto laski vertailukauteen verrattuna, mihin vaikutti sopimuskysynnän hienoinen lasku vuoden 2025 aikana, sekä *spot*-markkinan hintatason syksyyn 2025 asti jatkunut lasku. Erityisesti metsäteollisuuden kuljetusmäärät olivat laskusuuntaisia. Liiketoiminnan uudistamista jatkettiin suunnitelman mukaisesti. Kesällä 2025 ESL Shipping AB myi elinkaaren päässä olevan Solymar-aluksen. Alhainen sopimuskysyntä ja sen seurauksena heikentynyt kapasiteetin käyttöaste heikensivät kannattavuutta edelliseen vuoteen verrattuna. Myös spot-markkinan hintatason lasku heikensi kannattavuutta.

Vuonna 2024 Coaster-segmentin liikevaihdon kasvu selittyy kahden uuden Green Coaster -aluksen myynnillä sijoittajaryhmälle. Ilman näitä alusmyyntejä liikevaihto oli kuta kuinkin edellisvuoden tasolla. Vuonna 2024 Coaster-segmentin kannattavuus aleni hieman edellisestä vuodesta. Ankarat talviolosuhteet vaikuttivat vuonna 2024 heikentävästi myös Coaster-segmentin käyttökatteeseen ja liikevoittoon.

Osakekohtainen tulos

(tuhatta euroa, ellei toisin mainita)	**2025**	**2024**	**2023**
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	20.619	4.306	11.189
Yhteensä	**20.619**	**4.306**	**11.189**
Ulkona olevien osakkeiden määrä tilikaudella	2.290.908	2.045.453	1.800.000
Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos, euroa			
Osakekohtainen tulos	9,00	2,11	6,22
Yhteensä	**9,00**	**2,11**	**6,22**

KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO

Aspon johdon arvion mukaan ESL Shippingin käytössä oleva käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä lukien.

ARVOPAPEREIDEN EHDOT

Arvopapereita koskevat tiedot

ESL Shippingillä on yksi (1) osakelaji. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden ISIN-koodi on FI4000625504. Osakkeet lasketaan liikkeeseen Suomen lakien mukaisesti.

Osakkeet liitetään Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Euroclear Finlandin osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki.

Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden valuutta on euro (EUR).

Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin ylläpitämällä säännellyllä markkinalla arviolta 4.1.2027.

Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa Listautumisesta lähtien.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen tai yhtiön hallituksen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella tekemässä päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja annetuista äänistä. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Suunnattu anti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön ja osakkeenomistajien puolesta erityisen painavat taloudelliset syyt.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on muussa maassa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, paitsi jos osakkeet ja niihin liittyvät merkintäoikeudet on rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai jos käytettävissä on poikkeus rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa Yhtiön asioissa. Varsinainen yhtiökokous on Osakeyhtiölain mukaan pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinainen yhtiökokous päättää muun muassa tilinpäätöksen vahvistamisesta, osinkojen jakamisesta ja hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä heidän palkkioistaan. Varsinainen yhtiökokous päättää myös vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) rekisteröity Euroclear Finlandin ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee olla tilapäisesti merkittynä Euroclear Finlandin ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan katsotaan ilmoittautuneen yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänet on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon.

Osakeyhtiölaissa tai ESL Shippingin yhtiöjärjestyksessä ei ole asetettu tiettyä osallistujamäärää yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain mukaisesti kukin osake oikeuttaa haltijansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksessa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja päätökset Yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten esimerkiksi tietyt yhtiöjärjestyksen muutokset tai osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava

osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingonmaksu ja varojenjako

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi jakaa osinkoa, jos sillä on yhtiökokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja osingonjakoon eikä voitonjako vaaranna yhtiön maksukykyä. Yhtiökokous päättää osingon jakamisesta yhtiön hallituksen osingonjakoesityksen perusteella. Jos osinkoa jaetaan, sitä jaetaan yleensä kerran tilikaudessa. Mikäli osinkoa jaetaan, yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonkorotusrahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan.

Suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan tavallisesti kerran vuodessa, mutta osa pörssiyhtiöistä on siirtynyt käytäntöön, jossa osinkoa tai pääomaa maksetaan useammassa erässä vuoden aikana. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut kyseisen tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu.

Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Tällainen valtuutus on voimassa enintään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa edellyttäen, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti tällaisesta osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojiensuojamenettely voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden tällaisten saatavien maksamisesta.

Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden nettovoiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarat ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Osingon tai muun vapaan oman pääoman varojenjaon määrä on rajoitettu osingonmaksun tai vapaan oman pääoman muuta jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä Osakeyhtiölain voimaanpanosta annetussa laissa (625/2006, muutoksineen) säädetään. ESL Shipping ei voi jakaa varoja enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista, missä tapauksessa osinkona on jaettava vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät kuitenkin siten, ettei jaettava määrä ylitä määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrää. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää kahdeksaa prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoihin ja muuhun varojenjakoon (mukaan lukien varojenjako selvitystilassa). Sen jälkeen, kun yhtiön osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin ja osakkeenomistajan arvo-osuustilille, ne oikeuttavat omistajansa yhtiön osinkoihin ja muihin jaettuihin varoihin sekä muihin osakkeenomistajien oikeuksiin. Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa tilinhoitajille, jotka on kirjattu osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirrolla rekisterissä olevien osakkeenomistajien tileille. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä. Tämän jälkeen osinko kuuluu yhtiölle.

Mikäli yhtiö puretaan selvitysmenettelyssä, on osakkeenomistajalla oikeus saada osakkeilleen tuleva osuus yhtiön nettoomaisuudesta, jos yhtiöjärjestyksestä ei johdu muuta. Jollei osakkeenomistaja viiden vuoden kuluessa lopputilityksen esittämisestä yhtiökokouksessa ole vaatinut jako-osuuttaan, hän on menettänyt oikeutensa siihen. Mahdollisessa ESL Shippingin maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Yksityinen osakeyhtiö ei saa hankkia tai lunastaa kaikkia omia osakkeitaan.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmästä

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille Euroclear Finlandin Infinity-selvitysjärjestelmässä. Kun kauppa on toteutettu selvitysjärjestelmässä, ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus ja -velvollisuus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi Osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa. Jos osakeomistus muodostaa lunastusoikeuden ja velvollisuuden, yhtiön tulee välittömästi merkitä tämä Kaupparekisteriin. Keskuskauppakamarin lunastuslautakunta nimeää tarvittavan määrän välimiehiä ratkaisemaan lunastusta ja lunastushintaa koskevat kiistat. Lunastushinta määritellään välimiesmenettelyn aloittamista edeltävän käyvän markkinahinnan mukaan.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

Valtuutukset

Valtuutus ESL Shippingin hallitukselle päättää osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita.

Jakautumissuunnitelman mukaisesti ehdotetaan Ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että ESL Shippingin hallitus valtuutetaan päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla ESL Shippingin hallitus on oikeutettu päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien Osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2.500.000 Osaketta, mikä vastaa noin 6,27 prosenttia kaikista Osakkeista olettaen, että

Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 Osaketta kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Yhteenveto Jakautumisesta*" kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon edellä kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*" kuvattu Osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Edellä mainittu prosenttiosuus kaikista Osakkeista on laskettu suhteessa Osakkeiden kokonaismäärään Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen, jonka arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, ESL Shippingin osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin ESL Shippingin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia ESL Shippingin hallitus voi luovuttaa enintään 500.000 Osaketta, mikä vastaa noin 1,25 prosenttia kaikista Osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 Osaketta kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Yhteenveto Jakautumisesta*" kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon edellä kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*" kuvattu Osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Edellä mainittu prosenttiosuus kaikista Osakkeista on laskettu suhteessa Osakkeiden kokonaismäärään Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen, jonka arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Valtuutus sisältää ESL Shippingin hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden luovuttaa Osakkeita suunnatusti osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on ESL Shippingin kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita voidaan luovuttaa maksua vastaan tai maksutta. Osakeyhtiölain mukaan suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on ESL Shippingin kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen ESL Shippingin varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Valtuutus ESL Shippingin hallitukselle päättää uusien Osakkeiden osakeannista

Jakautumissuunnitelman mukaisesti ehdotetaan Ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että ESL Shippingin hallitus valtuutetaan päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen uusien Osakkeiden osakeannista seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla ESL Shippingin hallitus on oikeutettu päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista. Osakeannissa annettavien uusien Osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä on yhteensä enintään 2.500.000 Osaketta, mikä vastaa noin 6,27 prosenttia kaikista Osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 Osaketta kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Yhteenveto Jakautumisesta*" kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon edellä kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*" kuvattu Osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Edellä mainittu prosenttiosuus kaikista Osakkeista on laskettu suhteessa Osakkeiden kokonaismäärään Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen, jonka arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, ESL Shippingin osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin ESL Shippingin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia ESL Shippingin hallitus voi antaa enintään 500.000 Osaketta, mikä vastaa noin 1,25 prosenttia kaikista Osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 Osaketta kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Yhteenveto Jakautumisesta*" kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon edellä kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*" kuvattu Osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Edellä mainittu prosenttiosuus kaikista Osakkeista on laskettu suhteessa Osakkeiden kokonaismäärään Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen, jonka arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Valtuutus sisältää ESL Shippingin hallituksen oikeuden päättää kaikista muista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on ESL Shippingin kannalta painava taloudellinen syy. Osakkeet voidaan antaa maksua vastaan tai maksutta. Osakeyhtiölain mukaan suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on ESL Shippingin kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy. Valtuutus sisältää myös ESL Shippingin hallituksen oikeuden päättää maksuttomasta osakeannista ESL Shippingille itselleen. Päätöstä maksuttomasta osakeannista ESL Shippingille itselleen ei valtuutuksen nojalla saa tehdä siten, että ESL Shippingillä ja sen tytäryhtiöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 prosenttia kaikista Osakkeista.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen ESL Shippingin varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Valtuutus ESL Shippingin hallitukselle päättää osakeannista

Jakautumissuunnitelman mukaisesti ehdotetaan Ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että ESL Shippingin hallitus valtuutetaan päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen osakeannista seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla voidaan yhdessä tai useammassa erässä antaa uusia Osakkeita tai mahdollisesti ESL Shippingin hallussa olevia omia Osakkeita siten, että valtuutuksen nojalla voidaan antaa ja/tai luovuttaa yhteensä enintään 9.250.829 Osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää ainoastaan osakeanteihin Osakevaihdon toteuttamiseksi Osakevaihtosopimuksen mukaisesti. Osakevaihdon yhteydessä annettavien Osakkeiden määrä on enintään 9.250.829 ja annettavien Osakkeiden lopullinen määrä vastaa noin 21,4 prosenttia Osakkeista, jotka eivät ole ESL Shippingin tai sen tytäryhtiöiden omistuksessa, osakeannin jälkeen. Katso lisätietoja Osakevaihdosta kohdasta "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*".

Valtuutus sisältää ESL Shippingin hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista. Valtuutus sisältää siten myös oikeuden antaa Osakkeita muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien Osakkeiden suhteessa laissa säädetyin edellytyksin sekä oikeuden päättää maksuttomasta osakeannista ESL Shippingille itselleen ottaen huomioon Osakeyhtiölain määräykset yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden enimmäismäärästä.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen ESL Shippingin varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Valtuutus ESL Shippingin hallitukselle päättää ESL Shippingin omien osakkeiden hankkimisesta ja ESL Shippingin omien osakkeiden pantiksi ottamisesta

Jakautumissuunnitelman mukaisesti ehdotetaan Ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että ESL Shippingin hallitus valtuutetaan päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen ESL Shippingin omien osakkeiden hankkimisesta ja ESL Shippingin omien osakkeiden pantiksi ottamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla ESL Shippingin hallitus on valtuutettu päättämään enintään 500.000 ESL Shippingin oman osakkeen hankinnasta ESL Shippingin vapaalla omalla pääomalla. Valtuutuksen koko vastaisi noin 1,25 prosenttia ESL Shippingin kaikista Osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 Osaketta kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Yhteenveto Jakautumisesta*" kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon edellä kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*" kuvattu Osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Edellä mainittu prosenttiosuus kaikista Osakkeista on laskettu suhteessa Osakkeiden kokonaismäärään Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen, jonka arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä säännellyllä markkinalla tapahtuvassa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Osakkeita voidaan hankkia muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osuuksien suhteessa (suunnattu hankkiminen). Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

Valtuutus sisältää oikeuden päättää suunnatusta hankinnasta tai pantiksi ottamisesta, mikäli siihen on ESL Shippingin kannalta painava taloudellinen syy Osakeyhtiölain 15 luvun 6 §:n mukaisesti. Osakkeet hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, ESL Shippingin osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin ESL Shippingin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Päätöstä omien osakkeiden hankkimisesta, lunastamisesta tai pantiksi ottamisesta ei valtuutuksen nojalla saa tehdä siten, että ESL Shippingillä ja sen tytäryhtiöillä hallussaan tai panttina olevien omien Osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 prosenttia kaikista Osakkeista. ESL Shippingin hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä ehdoista.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen ESL Shippingin varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta Täytäntöönpanopäivästä lukien.

Verotus

Osakkeisiin sijoittamista harkitsevan sijoittajan tulisi huomioida, että sijoittajan jäsenvaltio ja Yhtiön perustamismaan verolainsäädäntö voi vaikuttaa arvopapereista saatavaan tuloon.

Ostotarjoussäännöt

Listautumisen jälkeen Yhtiöön sovelletaan ostotarjouksia koskevaa pakottavaa lainsäädäntöä sekä Ostotarjouskoodia (määritelty jäljempänä). Seuraava esitys on tiivistelmä suomalaisista ostotarjoussäännöistä. Kuvausta ei tule pitää tyhjentävänä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka ääniosuus kasvaa yli 30 prosenttiin tai yli 50 prosenttiin kohdeyhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun kohdeyhtiön osakkeet tai niihin oikeuttavat arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista käypään hintaan (pakollinen ostotarjous). Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa yli 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeus lunastaa yhtiön loput osakkeet käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan lunastaa edellä kuvatulla tavalla, on oikeutettu vaatimaan osakkeiden lunastamiseen oikeutettua enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeet. Edellä mainittujen omistus- ja ääniosuuksien laskemiseen sovelletaan yksityiskohtaisia sääntöjä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan suomalaisen pörssiyhtiön on suoraan tai välillisesti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta ostotarjouksessa ("**Ostotarjouskoodi**"). Jos pörssiyhtiö ei sitoudu noudattamaan Ostotarjouskoodia, Arvopaperimarkkinalain mukaan sen on esitettävä selvitys noudattamatta jättämisestä.

TARJOAMISTA JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT YKSITYISKOHTAISET TIEDOT

Seuraava kuvaus antaa yleiskuvan Jakautumisesta ja ESL Shippingistä, ja se perustuu muun muassa oletukseen, että Jakautuminen toteutetaan Esitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Jakautuminen pannaan täytäntöön Esitteessä suunnitellussa aikataulussa tai ollenkaan, joista kumpikin voisi aiheuttaa minkä tahansa jäljempänä olevan ESL Shippingiä koskevan lausuman toteutumatta jäämisen. Katso "Riskitekijät – Jakautumiseen liittyvät riskit".

Yhteenveto Jakautumisesta

Aspon hallitus hyväksyi 3.8.2026 Jakautumissuunnitelman ja on ehdottanut, että 7.12.2026 pidettävä Aspon Ylimääräinen yhtiökokous päättäisi Jakautumissuunnitelman mukaisesta jakautumisesta. Jakautuminen on Osakeyhtiölain 17 luvun 2 §:n 1 momentin 2 kohdan mukainen osittaisjakautuminen, jossa kaikki ESL Shipping Oy:n osakkeet (Aspo Oyj:n omistama tytäryhtiö) ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä Jakautumissuunnitelmassa määritellyllä tavalla Jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, ESL Shippingille, Täytäntöönpanopäivänä. Aspo ei purkaudu Jakautumisen seurauksena ja muut varat ja velat, kuin ESL Shipping Oy:n osakkeet sekä niihin liittyvät Jakautumissuunnitelmassa määritellyt varat ja velat, jäävät Aspolle. Aspon hallitus on ehdottanut Jakautumisesta päättävälle Aspon Ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että Aspon yhtiöjärjestystä muutetaan ottamalla yhtiölle uusi toiminimi sekä uudet ruotsin- ja englanninkieliset rinnakkaistoiminimet. Ehdotettavan uuden toiminimen odotetaan olevan Telko Group Oyj sekä rinnakkaistoiminimien ruotsiksi Telko Group Abp ja englanniksi Telko Group Plc. Jakautuminen toteutetaan Osakeyhtiölain 17 luvun ja elinkeinon verottamisesta annetun lain (360/1968, myöhempine muutoksineen) 52 c §:n säännöksiä noudattaen.

Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää Siirtyvä Liiketoiminta uuden itsenäisen konsernin muodostamiseksi, jonka emoyhtiönä tulee toimimaan ESL Shipping. Aspon hallituksen arvion mukaan Siirtyvän Liiketoiminnan eriyttäminen voisi kasvattaa omistaja-arvoa mahdollistamalla molemmille liiketoiminnoille omien, kohdennettujen strategioiden ja tuottojen kasvumahdollisuuksien tehokkaamman toteuttamisen. ESL Shipping Oy:n ja Aspon muun liiketoiminnan itsenäisistä ja erillisistä luonteista johtuen liiketoimintojen välillä on tällä hetkellä vain vähäisiä synergioita. Aspon ja ESL Shipping Oy:n liiketoiminnot eroavat toisistaan merkittävästi useilla osa-alueilla, kuten strategisen painopisteen, investointitarpeiden, liiketoiminnan aikajänteen, seurattavien taloudellisten tunnuslukujen ja ESG-painopistealueiden osalta. Jakautumisen odotetaan parantavan ESL Shippingin ja Aspon suorituskykyä ja kannattavuutta selkeyttämällä yhtiörakennetta sekä mahdollistamalla yhtiöiden johdon ja hallituksen aiempaa vahvempi ja jakamaton keskittyminen. Lisäksi kahtena erillisenä yhtiönä ESL Shipping ja Aspo voisivat saavuttaa nopeampaa orgaanista ja epäorgaanista kasvua yksilöllisempien rahoitusratkaisujen ja kohdennetumman pääoman allokoinnin ansiosta. Aspolle olisi eduksi, jos sen velkaantuneisuus olisi maltillisempaa uuden kasvustrategian toteuttamisen aikana. Uusi yritysrakenne mahdollistaisi myös Aspon osakkeiden käyttämisen yrityskauppatarkoituksiin. Lisäksi itsenäiset yhtiöt voisivat toteuttaa kasvustrategioitaan samanaikaisesti ilman nykyisestä konsernirakenteesta ja kehitystoimenpiteiden priorisoinnista aiheutuvia rajoitteita.

Aspon hallitus uskoo, että jakautuminen kahdeksi erilliseksi yhtiöksi lisäisi yhtiöiden houkuttelevuutta sijoituskohteina ja helpottaisi liiketoimintojen arvonmääritystä. Lisäksi eriyttäminen yksinkertaistaisi yritysten rakenteita sekä lisäisi läpinäkyvyyttä ja selkeyttäisi yhtiöiden sijoitusprofiileja. Jakautuminen mahdollistaisi jokaiselle Aspon nykyiselle omistajalle omistuksen kohdentamisen ESL Shippingissä ja Aspossa sijoittajien omien prioriteettien mukaisesti.

Jakautuminen ja Jakautumissuunnitelma esitetään hyväksyttäväksi Aspon Ylimääräisessä yhtiökokouksessa, joka pidetään 7.12.2026. Aspon hallitus voi Ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua. Lisäksi Jakautumisen täytäntöönpano on ehdollinen sille, että Osakevaihtosopimus on voimassa Täytäntöönpanopäivänä.

Aspon osakkeenomistajat saavat Jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohti, eli Jakautumisvastike annetaan Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1. ESL Shippingillä on yksi (1) osakelaji. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Aspon osakkeenomistajille ei anneta muuta vastiketta edellä mainitun Osakkeina annettavan Jakautumisvastikkeen lisäksi. Aspon omistamille omille osakkeille ei Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 3 momentin mukaisesti anneta Jakautumisvastiketta.

Aspo ei veloita osakkeenomistajiltaan kuluja Jakautumisvastikkeena annettavista Osakkeista. Jakautumisvastikkeen vastaanottamisen ei lähtökohtaisesti pitäisi aiheuttaa välittömiä veroseuraamuksia Suomessa yleisesti verovelvollisille osakkeenomistajille. Aspon osakkeenomistajien henkilökohtainen verokohtelu voi kuitenkin vaihdella muun muassa asuinmaan, verostatuksen ja omistusrakenteen perusteella, ja kunkin osakkeenomistajan suositellaan tarvittaessa kääntymään oman veroasiantuntijansa tai paikallisen veroviranomaisen puoleen.

Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä, tai mikäli Täytäntöönpanopäivä ei ole Rekisteripäivä, ensimmäisenä Täytäntöönpanopäivää seuraavana Rekisteripäivänä, tai mikäli tämä ei ole mahdollista,

Aspon hallituksen erikseen päättämänä ajankohtana mahdollisimman pian Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Jakautumisvastike annetaan Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä siten, että Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä Aspon liikkeeseen laskemien ja Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustileille rekisteröityjen Aspon osakkeiden lukumäärän perusteella annetaan Jakautumissuunnitelmassa määritetyssä suhteessa Osakkeita. Aspon hallitus voi kuitenkin harkintansa mukaan päättää muutoksista Jakautumisvastikkeen toimitusaikatauluun, mikäli tämä on tarpeellista esimerkiksi arvo-osuusjärjestelmään liittyvistä teknisistä syistä johtuen. Jakautumisvastike toimitetaan ilman, että Aspon osakkeenomistajilta edellytettäisiin siihen liittyen erillisiä toimenpiteitä. Jakautumisvastikkeena annettavat Osakkeet rekisteröidään Aspon osakkeenomistajien arvo-osuustilille arviolta 31.12.2026.

Jakautumisvastikkeen jakautuminen perustuu lähtökohtaisesti Aspon omistussuhteisiin Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä, ellei Aspon hallitus erikseen päätä toisin. Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden lopullinen kokonaismäärä määräytyy Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä muiden kuin Aspon itsensä hallussa olevien Aspon osakkeiden lukumäärän perusteella, ellei Aspon hallitus erikseen päätä tästä poikkeavasta Jakautumisvastikkeen toimitusaikataulusta. Aspo omistaa tämän Esitteen päivämääränä 81.057 omaa osakettaan, ja Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31.338.722 Osaketta olettaen, ettei Aspon osakkeiden lukumäärässä tai hallussa olevien omien osakkeiden määrässä tapahdu muutoksia. Osakkeiden lopulliseen kokonaismäärään voivat vaikuttaa muun muassa Aspon liikkeeseen laskemien ja ulkona olevien osakkeiden lukumäärää koskevat muutokset, mukaan lukien esimerkiksi se, jos Aspo antaa uusia osakkeita tai hankkii omia osakkeitaan ennen Täytäntöönpanopäivää.

Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat järjestelyt

Osakkeet on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle, ja tätä tarkoitusta varten tullaan tekemään erillinen listalleottohakemus. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 4.1.2027 tai mahdollisimman pian sen jälkeen, edellyttäen, että listalleottohakemus hyväksytään. Osakkeiden kaupankäyntitunnus Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla Helsingissä tulee olemaan ESLSHIP. Aspon hallituksella on oikeus päättää Osakkeiden listaamisesta ja ryhtyä toimiin listaamisen valmistelemiseksi, mukaan lukien listaamista koskevien sopimusten solmimiseen. Jakautuminen ei vaikuta Aspon osakkeiden listaukseen tai kaupankäyntiin Aspon osakkeilla. Osakkeita tai niiden kanssa samanlajisia arvopapereita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi, koska ESL Shipping perustetaan vasta Täytäntöönpanopäivänä.

Osakevaihto

Tämän Esitteen päivämääränä Aspo omistaa 1.800.000 ESL Shipping Oy:n osaketta, mikä vastaa noin 78,6 prosenttia kaikista ESL Shipping Oy:n osakkeista, ja Lighthouse 490.908 osaketta ESL Shipping Oy:stä, mikä vastaa noin 21,4 prosenttia kaikista ESL Shipping Oy:n osakkeista. Aspo ja Lighthouse ovat allekirjoittaneet Osakevaihtosopimuksen, jonka mukaan ESL Shipping toteuttaa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen Täytäntöönpanopäivänä tai viipymättä sen jälkeen Osakevaihdon, jonka mukaisesti Lighthouse luovuttaa kaikki omistamansa ESL Shipping Oy:n osakkeet (yhteensä 490.908 osaketta) ESL Shippingille vastikkeena ESL Shippingin uusista osakkeista, jotka Osakevaihdon jälkeen vastaavat noin 21,4 prosenttia niistä ESL Shippingin osakkeista, joita ESL Shipping tai sen tytäryhtiöt eivät omista. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen ESL Shipping Oy:stä tulee ESL Shippingin kokonaan omistama tytäryhtiö.

Osakevaihto-osakkeiden lukumäärä on 8.546.906, mikäli (i) jokainen Aspon osake oikeuttaa osakkeenomistajan yhteen Osakkeeseen jakautumisvastikkeena Jakautumisessa ja (ii) niiden Aspon osakkeiden lukumäärä, jotka eivät ole Aspon tai sen tytäryhtiöiden hallussa Täytäntöönpanopäivänä, on 31.338.722. Mikäli jompikumpi edellä mainituista oletuksista ei täyty, Osakevaihto-osakkeiden lukumäärää oikaistaan vastaamaan tosiasiallisia olosuhteita. Osakevaihto-osakkeiden yhteenlaskettu merkintähinta tulee vastaamaan 21,4 prosenttia ESL Shipping -konsernin omasta pääomasta 30.11.2026 tilanteen mukaan (tai mikäli Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 jälkeen, viimeisimmän sellaisen kuukauden lopun tilanteen mukaan, jolta konsernitason kirjanpidolliset luvut ovat saatavilla Täytäntöönpanopäivänä).

Osakevaihtosopimuksen mukaisesti Lighthouse on tarkoitus purkaa sen jälkeen, kun Osakevaihto on toteutettu ja Osakevaihto-osakkeet on toimitettu Lighthousen arvo-osuustilille ("**Purkaminen**"). Osakevaihdon toteuttamisen ja Purkamisen seurauksena OP Suomi Infra Ky:stä ja Keskinäisestä työeläkevakuutusyhtiö Varmasta, jotka ovat Lighthousen tämänhetkisiä äänettömiä yhtiömiehiä, odotetaan tulevan ESL Shippingin kaksi suurinta osakkeenomistajaa. Osakevaihdon toteuttamisen ja Purkamisen seurauksena OP Suomi Infra Ky:n odotetaan saavan Osakkeita määrän, joka Osakevaihdon ja Purkamisen jälkeen vastaa noin 14,3 prosenttia ulkona olevista Osakkeista, ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman odotetaan saavan Osakkeita määrän, joka Osakevaihdon ja Purkamisen jälkeen vastaa noin 7,1 prosenttia ulkona olevista Osakkeista. Tämän lisäksi Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistaa tällä hetkellä 4,53 prosenttia Aspon osakekannasta.

Aspon, Lighthousen ja ESL Shipping Oy:n välinen ESL Shipping Oy:tä koskeva osakassopimus päättyy automaattisesti Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä, lukuun ottamatta tiettyjä salassapitoa sekä sovellettavaa lakia ja riitojenratkaisua koskevia määräyksiä.

Siirtymäkauden Palvelusopimus

Aspo ja ESL Shipping ovat solmineet Siirtymäkauden Palvelusopimuksen. Siirtymäkauden Palvelusopimus kattaa muun muassa tiettyjä yksittäisiä Aspon ESL Shippingille tarjoamia talous-, laki-, sijoittajasuhde- ja kestävän kehityksen raportointitukeen liittyviä palveluja, tiettyjen järjestelmien jatkuvaa käyttöä, sekä tiettyjä yksittäisiä ESL Shippingin Aspolle tarjoamia talous-, laki-, henkilöstöhallinnon, arkistoinnin, IT-tuen ja tilinpäätöksen laadintaan liittyviä palveluja.

Tietoa Siirtymäkauden Palvelusopimuksesta on esitetty kohdassa "*Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Merkittävät sopimukset – Siirtymäkauden Palvelusopimus*".

Velkasuhde

Aspo siirtää Jakautumisessa ESL Shippingille muun muassa 1.300.000 euroa rahaa ja pankkisaamisia. Lisäksi Aspo siirtää Jakautumissuunnitelman mukaisesti ESL Shippingille Aspon nostamaa lainaa 1.300.000 euroa. Koska kyseinen laina on nostettu ulkoiselta rahoituslaitokselta, velkaa ei ole mahdollista siirtää ESL Shippingille rahoituslaitosta sitovalla tavalla, ja tästä syystä Aspon ja ESL Shippingin välille muodostuu velkasuhde, jonka mukaisesti Aspolla on ESL Shippingiltä 1.300.000 euron suuruinen saatava. ESL Shippingin odotetaan nostavan lainan välittömästi Jakautumisen täytäntöönpanon toteutuessa.

Jakautumisella kerättävät varat

Jakautumisvastikkeen liikkeeseenlaskusta ei kerry Aspolle rahavaroja.

Jakautumiseen liittyvät kulut ja palkkiot

Elleivät Aspo ja ESL Shipping erikseen toisin sovi tai ellei Jakautumissuunnitelmassa toisin määrätä, Jakautumiseen liittyvien kulujen ja palkkioiden jakoon Aspon ja ESL Shippingin välillä sovelletaan seuraavaa:

a) Aspo vastaa Jakautumista koskevaan menettelyyn ja sen täytäntöönpanoon välittömästi liittyvistä kuluista ja palkkioista kuitenkin niin, että ESL Shipping vastaa kuluista siltä osin kuin niitä ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa;
b) ESL Shippingin osakkeiden listaamiseen ja osakkeiden luomiseen arvo-osuusjärjestelmässä liittyvistä kuluista vastaa ESL Shipping siltä osin kuin kuluja ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa;
c) ESL Shippingin toiminnan käynnistämiseen liittyvistä kuluista vastaa ESL Shipping siltä osin kuin kuluja ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa; ja
d) Aspo ja ESL Shipping vastaavat puoliksi sellaisista Jakautumiseen liittyvistä kuluista ja palkkioista, joita ei voi jakaa yllä olevien kohtien (a)–(c) perusteella tai jotka eivät suoraan liity kummankaan Aspon tai ESL Shippingin toimintaan, ja joita ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa.

Jakautumiseen ja Listautumiseen liittyvien kokonaiskustannusten odotetaan olevan noin 6 miljoonaa euroa.

Sovellettava laki

Jakautumiseen sovelletaan Suomen lakia.

Jakautumisen hyväksymistä koskeva Aspon Ylimääräinen yhtiökokous

Yleistä

Aspon hallitus on ehdottanut, että 7.12.2026 pidettävä Aspon Ylimääräinen yhtiökokous päättäisi Aspon hallituksen 3.8.2026 hyväksymän Jakautumissuunnitelman mukaisesta Jakautumisesta. Jakautumisessa kaikki ESL Shipping Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä Jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, ESL Shippingille. Lisäksi ehdotetaan, että Jakautumissuunnitelman liitteenä olevat ESL Shippingin ehdotettu yhtiöjärjestys ja ESL Shippingin osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestys hyväksytään Jakautumista koskevan päätöksen yhteydessä.

Jakautumisen hyväksymiseen vaadittava enemmistö

Jakautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Aspon yhtiökokouksen hyväksyntää. Aspon osakkeenomistajien, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa Ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista

osakkeista, tulee hyväksyä Jakautuminen. Jakautuminen on hyväksyttävä Jakautumissuunnitelman mukaisesti. Jos Aspon yhtiökokous ei hyväksy Jakautumista, Jakautumista ei voida panna täytäntöön.

Aspon hallitus voi yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua.

Yhtiökokouksen päätöksistä tiedottaminen

Ylimääräisen yhtiökokouksen Jakautumista ja Jakautumissuunnitelmaa koskevat päätökset julkistetaan Aspoon soveltuvien tiedonantovelvollisuuksien edellyttämällä tavalla.

Jakautumissuunnitelma

Aspon hallitus on ehdottanut, että 7.12.2026 pidettävä Aspon Ylimääräinen yhtiökokous päättäisi Aspon hallituksen 3.8.2026 hyväksymän ja allekirjoittaman Jakautumissuunnitelman mukaisesta Jakautumisesta. Jakautumissuunnitelma on tämän Esitteen Liitteenä A. Lisäksi Jakautumissuunnitelma liitteineen on saatavilla Aspon verkkosivuilla osoitteessa aspo.com/fi/jakautuminen ja Aspon toimipaikassa osoitteessa Keilaranta 17 C, 02150 Espoo.

Taloudellisen neuvonantajan intressit

Taloudellinen neuvonantaja ja/tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Aspolle ja ESL Shippingille osana tavanomaista liiketoimintaansa neuvonanto-, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja. Taloudellinen neuvonantaja ei aio ilmaista tällaisten palveluiden sisältöä muuten kuin lakiin tai sääntelyyn perustuvan velvoitteen mukaisesti.

Laimentuminen

Jakautumisvastikkeena annettavien Osakkeiden antaminen osakkeenomistajille ei tule laimentamaan osakkeenomistajien omistusosuuksia Aspossa tai ESL Shippingissä.

YRITYSTEN HALLINNOINTI- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ

Yleistä

Osakeyhtiölain mukaan vastuu ESL Shippingin johdosta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen ja hallituksen kesken. Osakkeenomistajilla on lopullinen päätöksentekovalta varsinaisessa yhtiökokouksessa, jossa nimitetään hallituksen jäsenet sekä Yhtiön tilintarkastaja. Hallitus huolehtii ESL Shippingin hallinnosta ja Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksen vastuut ja velvollisuudet on määritelty ensisijaisesti ESL Shippingin yhtiöjärjestyksessä ja Osakeyhtiölaissa. Aspon hallitus on nimittänyt ESL Shippingin toimitusjohtajan ehdollisena Jakautumisen täytäntöönpanolle, ja toimitusjohtajan toimikausi alkaa Täytäntöönpanopäivänä. Lisäksi ESL Shippingin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa Yhtiön liiketoiminnan johtamisessa.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Julkisiin osakeyhtiöihin soveltuvan lainsäädännön lisäksi Yhtiö noudattaa hallintonsa järjestämisessä Osakeyhtiölakia ja Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa hallinnointikoodia ("**Hallinnointikoodi**") eikä aio tällä hetkellä poiketa sen suosituksista, lukuun ottamatta sen suositusta 10 (hallituksen jäsenten riippumattomuus). Kahden Yhtiön hallitukseen ehdotetuista neljästä henkilöstä ei ole katsottu olevan riippumattomia Yhtiöstä (katso lisätietoja kohdasta "*Osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Eturistiriidat*"). Suosituksen 10 mukaan hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Syynä poikkeamiseen Hallinnointikoodin suosituksesta 10 on se, että ESL Shippingin hallitukseen oli tarkoitus tulla viisi jäsentä, mutta yksi suunnitelluista ehdokkaista estyi valintaprosessin loppuvaiheessa, minkä johdosta hallituksen jäsenten määräksi tulee neljä. Aspo on Jakautumisen ja Listautumisen valmistelun aikana aktiivisesti kartoittanut hallituksen kokoonpanon kehittämistä tässä suhteessa. ESL Shipping on sitoutunut jatkamaan rekrytointitoimenpiteitä Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen saattaakseen hallituksen kokoonpanon suosituksen mukaiseksi. Hallinnointikoodiin voi tutustua internetissä osoitteessa http://www.cgfinland.fi.

Yhtiö tulee Listautumisen jälkeen noudattamaan myös Nasdaq Helsingin sääntöjä osakkeiden liikkeeseenlaskijoille.

Päätöksenteko ennen Täytäntöönpanopäivää

Koska ESL Shippingin perustaminen tulee voimaan vasta Täytäntöönpanopäivänä, Aspon hallituksella ja toimitusjohtajalla on oikeus tehdä Jakautumissuunnitelman mukaisesti tiettyjä omaan toimivaltaansa kuuluvia päätöksiä ESL Shippingin puolesta ennen Täytäntöönpanopäivää.

Hallitus

ESL Shippingin ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan ESL Shippingin hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi alkaa heti sen yhtiökokouksen jälkeen, jossa hänet valittiin, ja päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

ESL Shippingin hallituksen valitsee Aspon Jakautumisesta päättävä ylimääräinen yhtiökokous, joka järjestetään 7.12.2026. ESL Shippingin hallitukseen ehdotetaan valittavan neljä (4) jäsentä.

Aspon hallitus ehdottaa, että Rolf Jansson valitaan ESL Shippingin hallituksen puheenjohtajaksi. Hallitus valitsee keskuudestaan mahdollisen varapuheenjohtajan.

ESL Shippingin hallitus tulee kokoontumaan etukäteen sovitun aikataulun mukaisesti ja tarvittaessa. Hallitus saa kokouksissaan ajankohtaista tietoa ESL Shippingin toiminnasta, taloudesta ja riskeistä. Hallituksen kokouksiin osallistuvat hallituksen lisäksi toimitusjohtaja, talousjohtaja ja hallituksen sihteeri, ellei kokouksessa käsitellä heitä koskevaa asiaa. Kaikista hallituksen kokouksista pidetään pöytäkirjaa.

Aspon hallitus ehdottaa, että seuraavat henkilöt valitaan ESL Shippingin hallituksen jäseniksi. Kaikki ehdotetut jäsenet ovat antaneet suostumuksensa tehtävään.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Kansalaisuus
Rolf Jansson	1969	Hallituksen puheenjohtaja	Suomi
Mikael Laine	1964	Hallituksen varsinainen jäsen	Suomi
Andreas Remmer	1974	Hallituksen varsinainen jäsen	Suomi
Kaarina Ståhlberg	1966	Hallituksen varsinainen jäsen	Suomi

Rolf Jansson (synt. 1969) on toiminut vuodesta 2021 alkaen Aspo-konsernin toimitusjohtajana sekä ESL Shipping Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi Jansson on toiminut Telko Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen puheenjohtajana

vuodesta 2026 alkaen. Aiemmin Jansson on toiminut VR-Yhtymä Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2016–2021. Jansson on lisäksi toiminut hallituksen puheenjohtajana NRC Group ASA:ssa vuosina 2021–2025, VR Kunnossapito Oy:ssä vuosina 2018–2021, Oy Container Trans Scandinavia Ltd:ssä vuosina 2013–2015 ja 2018–2020 sekä SeaRail Oy:ssä vuosina 2014–2016. Jansson toimii Fennia-ryhmän hallituksen varapuheenjohtajana ja Staffpoint-konsernin hallituksen jäsenenä. Janssonilla on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta ja kauppatieteiden maisterin tutkinto Hanken Svenska Handelshögskolanista. Jansson on Suomen kansalainen.

Mikael Laine (synt. 1964) on toiminut vuodesta 2016 alkaen Aspo Oyj:n hallituksen jäsenenä ja tarkastusvaliokunnan jäsenenä. Lisäksi Laine on toiminut Cargotec Oyj:n strategiajohtajana vuosina 2014–2025, Moventas Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2012–2013 sekä liiketoiminnan kehitysjohtajana vuosina 2008–2012. Lisäksi hän on toiminut vuodesta 2025 alkaen Royal Caribbean Group Finlandin toimitusjohtajana. Tätä ennen hän on toiminut YAP Solutions Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2005–2008 sekä TeliaSonera Finland Oyj:n talousjohtajana ja muissa johtotehtävissä Sonera Oyj:ssä vuosina 1996–2005. Laine on suorittanut kauppatieteiden maisterin tutkinnon. Laine on Suomen kansalainen.

Andreas Remmer (synt. 1974) on toiminut Optinova-konsernin toimitusjohtajana vuonna 2022, Viking Line Abp:n talousjohtajana ja varatoimitusjohtajana vuosina 2013–2019, DVB Group Merchant Bankin Senior Vice Presidentina Singaporessa vuosina 2009–2013 sekä Société Générale Corporate and Investment Bankingin johtotehtävissä Hongkongissa ja Singaporessa vuosina 2006–2009. Lisäksi Remmer on työskennellyt useissa johtotehtävissä Nordea-konsernissa vuosina 2000–2006 ja juristina Ålandsbankenissa vuosina 1998–2000. Remmer toimii Co2mpliance AB:n ja Consilia Solutions Ab:n hallituksen puheenjohtajana sekä Furetank Rederi AB:n, Godby Shipping Ab:n, Merrem Ab:n, Optinova Holding Ab:n, Oy Trailer-Link Ab:n ja Viking Line Abp:n hallituksen jäsenenä. Remmer toimii myös Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolagin ja Ålands Försäkringar Ab:n hallituksen puheenjohtajana sekä Veritas Eläkevakuutuksen hallituksen jäsenenä ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana. Remmer on suorittanut oikeustieteen maisterin tutkinnon (LL.M.) pääaineenaan merioikeus. Remmer on Suomen kansalainen.

Kaarina Ståhlberg (synt. 1966) on toiminut vuodesta 2023 alkaen Aspo Oyj:n hallituksen jäsenenä sekä tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana. Ståhlberg on toiminut vuodesta 2026 alkaen Finnair Oyj:n lakiasiainjohtajana. Aiemmin hän on toiminut Posti Group Oyj:n lakiasioista ja yritysjärjestelyistä vastaavana johtajana vuosina 2016–2026 ja itsenäisenä ammatinharjoittajana Kaarina Ståhlberg Law Consulting Oy:ssä vuodesta 2015 alkaen. Lisäksi Ståhlberg toimii Vincit Oyj:n hallituksen jäsenenä. Hän toimii myös Fiskars Oyj Abp:n ja Vaisala Oyj:n hallituksen jäsenenä sekä tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana. Aiemmin Ståhlberg on toiminut Kesko Oyj:n hallituksen jäsenenä ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana vuosina 2015–2016. Ståhlberg on suorittanut oikeustieteen kandidaatin tutkinnon Helsingin yliopistossa sekä oikeustieteen maisterin tutkinnon (LL.M.) Columbian yliopistossa. Ståhlberg on Suomen kansalainen.

Hallituksen valiokunnat

Hallitus voi perustaa pysyviä valiokuntia avustamaan hallitusta sen tehtävien ja velvollisuuksien valmistelussa ja hoitamisessa, ja lisäksi se voi päättää niiden koosta, kokoonpanosta ja tehtävistä.

Hallituksen valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa hallituksen toimivaltaan kuuluvissa asioissa, vaan ne avustavat hallitusta tällaisten asioiden valmistelussa. Valiokunnat raportoivat säännöllisesti toiminnastaan hallitukselle.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Jakautumissuunnitelmassa on ehdotettu, että Aspon Jakautumisesta päättävä ylimääräinen yhtiökokous, joka järjestetään 7.12.2026, päättäisi perustaa ESL Shippingille osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ("**Nimitystoimikunta**"). Nimitystoimikunta on ESL Shippingin osakkeenomistajien toimielin, jonka tehtävänä on valmistella ehdotukset Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyen. Nimitystoimikunnan ehdotetun työjärjestyksen mukaan Nimitystoimikunnan tehtäviin kuuluu:

- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäsenten palkitsemisasioista
- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäsenten lukumääräksi
- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäseniksi
- etsiä hallituksen jäsenten seuraajaehdokkaita
- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten palkitsemisasioista

- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten lukumääräksi
- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäseniksi
- vastata varsinaisessa yhtiökokouksessa ja tarvittaessa ylimääräisessä yhtiökokouksessa osakkeenomistajien kysymyksiin liittyen Nimitystoimikunnan tehtäviin.

Nimitystoimikunnan ehdotetun työjärjestyksen mukaan Nimitystoimikunta koostuu neljästä (4) jäsenestä, jotka nimeää neljä osakkeenomistajaa, joiden omistus on suurin Yhtiön kaikkien Osakkeiden edustamasta äänimäärästä 31. toukokuuta ja jotka haluavat osallistua jäsenten nimeämiseen. Hallituksen puheenjohtaja toimii Nimitystoimikunnan asiantuntijana.

Ehdotetusta työjärjestyksestä poiketen Nimitystoimikunta koostuu perustamishetkellä jäsenistä, jotka ESL Shippingin neljä suurinta osakkeenomistajaa ovat nimittäneet perustuen ESL Shippingin osakeomistuksiin yhden kuukauden kuluttua Täytäntöönpanopäivästä ("**Ensimmäinen Nimityspäivä**").

Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 jälkeen ja viimeistään 30.4.2027, Ensimmäinen Nimityspäivä on 31.5.2027 ehdotetun työjärjestyksen mukaisesti. Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 30.4.2027 jälkeen, ESL Shippingin hallitus on valtuutettu päättämään Ensimmäisestä Nimityspäivästä. Seuraavina vuosina Nimitystoimikunnan kokoonpano määräytyy ehdotetun työjärjestyksen mukaisesti ESL Shippingin osakeomistusten perusteella kunkin vuoden 31. toukokuuta vallinneen tilanteen mukaan.

Ehdotetusta ESL Shippingin Nimitystoimikunnan työjärjestyksestä poiketen Ensimmäisen Nimityspäivän mukaisesti muodostetun Nimitystoimikunnan on tehtävä ehdotuksensa ESL Shippingin vuoden 2027 varsinaiselle yhtiökokoukselle viimeistään 1.3.2027. Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 jälkeen, ESL Shippingin hallitus on valtuutettu päättämään ehdotusten tekemisen määräajasta.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Aspon hallitus on nimittänyt ESL Shippingin toimitusjohtajan ehdollisena Jakautumisen täytäntöönpanolle. Jakautumissuunnitelman mukaisesti Aspon hallitus on nimittänyt suostumuksensa mukaisesti Matti-Mikael Koskisen ESL Shippingin toimitusjohtajaksi. Matti-Mikael Koskisen toimikausi toimitusjohtajana alkaa Täytäntöönpanopäivänä.

Jakautumissuunnitelman mukaisesti, mikäli ESL Shippingin toimitusjohtaja eroaa tai hänet muusta syystä joudutaan korvaamaan toisella henkilöllä ennen Täytäntöönpanopäivää, Aspon hallituksella on oikeus nimittää ESL Shippingin toimitusjohtaja Täytäntöönpanopäivään saakka. Tämän jälkeen ESL Shippingin toimitusjohtajan nimitysoikeus on ESL Shippingin hallituksella.

ESL Shippingin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti.

Alla olevassa taulukossa esitetään ESL Shippingin johtoryhmän jäsenet, joiden nimitysten odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Kansalaisuus
Matti-Mikael Koskinen	1972	Toimitusjohtaja	Suomi
Johannes Mamia	1987	Talousjohtaja	Suomi
Per Grind	1981	Senior Vice President, Handies-liiketoimintayksikkö	Ruotsi
Mirka Nevala	1978	Senior Vice President, liiketoiminnan kehitys	Suomi
Mikko Rausti	1975	Senior Vice President, Ship Management	Suomi
Markus Riikonen	1975	Senior Vice President, lakiasiat	Suomi
Frida Rowland	1981	Senior Vice President, Coasters-liiketoimintayksikkö	Ruotsi

Matti-Mikael Koskinen (synt. 1972) on nimitetty ESL Shippingin toimitusjohtajaksi, ehdollisena Jakautumisen täytäntöönpanolle. Koskinen on toiminut ESL Shipping Oy:n toimitusjohtajana ja Aspon johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2013. Lisäksi Koskinen on toiminut hallituksen puheenjohtajana ESL Shipping AB:ssa ja Oy AtoBatC Shipping Ab:ssa vuodesta 2018 alkaen sekä Oy Bomanship Ab:n toimitusjohtajana vuodesta 2013. Koskinen on toiminut Arctia Oy:n hallituksen varapuheenjohtajana sekä Kiikuu Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2022. Koskinen toimii ECSA European Shipowners -järjestön puheenjohtajana (2026–2027), ja hän on aiemmin toiminut järjestön varapuheenjohtajana, Suomen Varustamot ry:n hallituksen puheenjohtajana sekä International Chamber of Shipping -järjestön hallituksen jäsenenä.

Koskinen on toiminut aiemmin myös Meriaura Oy:n toimitusjohtajana. Koskisella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Turun kauppakorkeakoulusta. Koskinen on Suomen kansalainen.

Johannes Mamian (synt. 1987) nimityksen ESL Shippingin talousjohtajaksi odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä. Mamia on toiminut ESL Shipping Oy:n talousjohtajana vuodesta 2025. Aiemmin Mamia on toiminut talousjohtajana Helkama-Auto -konsernissa, hallituksen jäsenenä Helkama-Kiinteistöt Oy:ssä, useissa talouden johtotehtävissä Valmet Automotive -konsernissa, sekä useissa talouden, strategian ja yritysjärjestelyiden tehtävissä Metso-konsernissa. Mamialla on diplomi-insinöörin tutkinto Tampereen teknillisestä yliopistosta (vuodesta 2019 osa Tampereen yliopistoa). Mamia on Suomen kansalainen.

Per Grindin (synt. 1981) nimityksen ESL Shippingin johtoryhmään nimikkeellä Senior Vice President, Handies-liiketoimintayksikkö, odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä. Grind on toiminut ESL Shipping Oy:ssä johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2025. Aiemmin Grind on toiminut johtotehtävissä Maersk Swedenillä, Maersk Vietnamilla, Panalpinalla sekä APL Logisticsilla. Grindillä on kauppatieteen maisterin tutkinto Linköpingin yliopistosta. Grind on Ruotsin kansalainen.

Mirka Nevalan (synt. 1978) nimityksen ESL Shippingin johtoryhmään nimikkeellä Senior Vice President, liiketoiminnan kehitys, odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä. Nevala on toiminut ESL Shipping Oy:ssä johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2025. Aiemmin Nevala on toiminut useissa johto- ja hallitustehtävissä NRC Group Finland Oy:ssä, VR Track Oy:ssä, Walki Group Oy:ssä sekä Boston Consulting Groupissa. Nevalalla on kauppatieteiden maisterin tutkinto ja diplomi-insinöörin tutkinto Tampereen teknillisestä yliopistosta (vuodesta 2019 osa Tampereen yliopistoa). Nevala on Suomen kansalainen.

Mikko Raustin (synt. 1975) nimityksen ESL Shippingin johtoryhmään nimikkeellä Senior Vice President, Ship Management, odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä. Rausti on toiminut ESL Shipping Oy:ssä Senior Vice President, Ship Management -tehtävässä vuodesta 2026 ja johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2015. Aiemmin Rausti on toiminut ESL Shipping Oy:ssä Sea Personnel and Q&S Director -tehtävässä sekä Sea Personnel Director -tehtävässä. Rausti toimii hallituksen jäsenenä useissa ESL Shipping -konsernin tytäryhtiöissä. Rausti toimii lisäksi Merimieseläkekassan (MEK) hallituksen varajäsenenä ja Suomen Varustamot ry:n hallituksen varajäsenenä. Raustilla on merikapteenin tutkinto Kymenlaakson ammattikorkeakoulusta. Rausti on Suomen kansalainen.

Markus Riikosen (synt. 1975) nimityksen ESL Shippingin johtoryhmään nimikkeellä Senior Vice President, lakiasiat, odotetaan tulevan voimaan täytäntöönpanopäivänä. Aiemmin Riikonen on toiminut Senior Legal Counsel ja Compliance Officer -tehtävissä Aspo Oyj:ssä, Senior Legal Counsel -tehtävässä Fondia Oyj:ssä, sekä Senior Legal Counsel- ja projektinjohtotehtävissä VR-Yhtymä Oyj:ssä. Riikosella on oikeustieteen maisterin tutkinto Helsingin yliopistosta. Riikonen on Suomen kansalainen.

Frida Rowlandin (synt. 1981) nimityksen ESL Shippingin johtoryhmään nimikkeellä Senior Vice President, Coasters-liiketoimintayksikkö, odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä. Rowland on toiminut ESL Shipping Oy:ssä Business Unit Director -tehtävässä vuodesta 2019 ja johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2018. Aiemmin Rowland on toiminut ESL Shipping Oy:ssä Business Area Manager -tehtävässä. Rowland toimii lisäksi Svensk Sjöfartin hallituksen jäsenenä vuodesta 2022. Rowlandilla on maisterin tutkinto (Management and Technology) Luulajan teknillisestä yliopistosta. Rowland on Ruotsin kansalainen.

Työosoite

ESL Shippingin hallituksen ja johtoryhmän suomalaisten jäsenten sekä toimitusjohtajan työosoite on Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki. Ruotsalaisten jäsenten työntekopaikka on Yhtiön kulloinenkin toimipaikka Ruotsissa.

ESL Shippingin hallitusta ja johtoa koskeva lausunto

Esitteen päivämääränä kukaan hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä tai toimitusjohtaja eivät ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saaneet tuomioita liittyen petollisiin rikoksiin tai rikkomuksiin,
- olleet oikeus- tai sääntelyviranomaisten (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena, eikä tuomioistuin ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimien jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset

Aspon osakasluettelon mukaan ESL Shippingin hallitukseen ehdotetut jäsenet, sekä toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet, joiden nimitysten odotetaan tulevan voimaan Täytäntöönpanopäivänä, omistavat tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 220.722 Aspon osaketta, mikä vastaa noin 0,70 prosenttia Aspon osakkeista ja äänistä. Jakautumissuunnitelman mukaan Aspon osakkeenomistajat tulevat saamaan Täytäntöönpanopäivänä Jakautumisvastikkeena yhden (1) Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohti, eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1.

ESL Shippingin hallitukseen ehdotettujen jäsenten ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan osakeomistukset Aspossa tämän Esitteen päivämääränä on esitetty seuraavassa taulukossa:

Nimi	Asema	Osakkeiden kokonaismäärä	Osakkeet, %
Rolf Jansson	Hallituksen puheenjohtaja	107.532	0,34
Mikael Laine	Hallituksen varsinainen jäsen	20.000	0,06
Andreas Remmer	Hallituksen varsinainen jäsen	-	0,00
Kaarina Ståhlberg	Hallituksen varsinainen jäsen	4.000	0,01
Matti-Mikael Koskinen	Toimitusjohtaja	77.761	0,25
Johannes Mamia	Talousjohtaja	-	0,00
Per Grind	Senior Vice President, Handies-liiketoimintayksikkö	640	0,00
Mirka Nevala	Senior Vice President, liiketoiminnan kehitys	-	0,00
Mikko Rausti	Senior Vice President, Ship Management	3.212	0,01
Markus Riikonen	Senior Vice President, lakiasiat	582	0,00
Frida Rowland	Senior Vice President, Coasters-liiketoimintayksikkö	6.995	0,02
Yhteensä		**220.722**	**0,70**

Johdon palkkiot

Jakautumissuunnitelman mukaisesti ESL Shippingin hallituksen ja mahdollisten valiokuntien palkkioista päättää Aspon jakautumisesta päättävä yhtiökokous.

Aspon osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa, että ESL Shippingin hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkiona 3.000 euroa ja hallituksen puheenjohtajalle 6.000 euroa 1.1.2027 tai Täytäntöönpanopäivästä alkaen, sen mukaan kumpi näistä on myöhempi, ESL Shippingin Täytäntöönpanopäivää seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti.

Kuukausipalkkioiden lisäksi ehdotetaan, että ESL Shippingin hallituksen jäsenille maksetaan 1.1.2027 tai Täytäntöönpanopäivästä alkaen, sen mukaan kumpi näistä on myöhempi, kokouspalkkiota hallituksen mahdollisten valiokuntien kustakin kokouksesta seuraavasti: puheenjohtajille 1.200 euroa per kokous ja jäsenille 500 euroa per kokous tai 1.000 euroa per kokous, mikäli jäsen matkustaa kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle.

ESL Shippingin toimitusjohtajan kanssa on tehty tavanomaisen käytännön mukainen johtajasopimus Jakautumissuunnitelman mukaisesti. Johtajasopimus kaikkine oikeuksineen ja velvollisuuksineen siirtyy ESL Shippingille Täytäntöönpanopäivänä. Täytäntöönpanopäivän jälkeen ESL Shippingin hallitus päättää toimitusjohtajan työsuhteen ehdoista, jotka määritellään kirjallisessa johtajasopimuksessa. Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitsemisesta ja sen perusteista.

Kannustinjärjestelmät

Tämän Esitteen päivämääränä Aspon osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä sovelletaan ESL Shipping -konsernissa. Jakautumisen jälkeen Aspon kannustinjärjestelmiä ei enää sovelleta ESL Shippingissä, vaan sen Täytäntöönpanopäivän jälkeen ESL Shipping soveltaa omia, kulloinkin voimassa olevia kannustinjärjestelmiään. Tämän Esitteen päivämääränä tällaisia kannustinjärjestelmiä ei ole perustettu. ESL Shippingin hallitus päättää mahdollisten kannustinjärjestelmien soveltamisesta ja yksityiskohdista vasta Täytäntöönpanopäivän jälkeen.

TALOUDELLISET TIEDOT

Historialliset taloudelliset tiedot

Tähän Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla Yhtiön konsernitilinpäätöskokonaisuus, joka koostuu ESL Shipping Oy:n Tilintarkastetuista Konsernitilinpäätöksistä.

Tietyt tässä Esitteessä esitetyt historialliset taloudelliset tiedot 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta eroavat ESL Shipping Oy:n varsinaisissa yhtiökokouksissa vahvistetuista tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, johtuen uusista liitetiedoista 2.2 Segmenttitiedot sekä 4.7 Osakekohtainen tulos. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu sisällytettäväksi tähän Esitteeseen, eikä niitä ole esitetty tai hyväksytty ESL Shipping Oy:n tai Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Osavuosittaiset taloudelliset tiedot

Tähän Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla Yhtiön tilintarkastamattomat IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti laaditut ESL Shipping -konsernin taloudelliset tiedot 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta.

Taloudellisten tietojen tarkastus

Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy, KHT Aleksi Martamo päävastuullisena tilintarkastajana. Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy valittiin tilintarkastajaksi 31.12.2026 päättyvälle tilikaudelle, ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi valittiin KHT Aleksi Martamo. Yhtiön päävastuullisen tilintarkastajan ja Deloitte Oy:n osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki. Deloitte Oy ja KHT Aleksi Martamo on rekisteröity tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 pykälän mukaiseen tilintarkastajarekisteriin.

Taloudelliset tiedot

Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin tai ne on johdettu tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyistä ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomista IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti laadituista ESL Shipping -konsernin taloudellisista tiedoista 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sekä ESL Shipping Oy:n Tilintarkastetuista Konsernitilinpäätöksistä. Tässä esitettyjä valikoituja taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä kohdan "*Vastuuhenkilöt, kolmansien osapuolten tiedot, asiantuntijoiden kertomukset ja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä – Taloudellisten tietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen*" ja tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen ESL Shipping Oy:n Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattomien ESL Shipping -konsernin taloudellisten tietojen 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta kanssa.

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
	2026	**2025**	**2025**	**2024**	**2023**
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	**147**	**133**	**185**	**206**	**189**
Liiketoiminnan muut tuotot	1	4	14	1	1
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista	0	0	0	0	1
Materiaalit ja palvelut	-45	-37	-58	-66	-48
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-15	-14	-18	-18	-18
Poistot ja arvonalentumiset	-10	-9	-12	-20	-17
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	-4	-5	-6	-11	-10
Liiketoiminnan muut kulut	-65	-60	-80	-83	-80
Liikevoitto	**9**	**12**	**25**	**9**	**18**
Rahoitustuotot	0	0	0	1	0
Rahoituskulut	-4	-4	-5	-6	-6
Rahoitustuotot ja -kulut	**-4**	**-3**	**-5**	**-5**	**-6**
Voitto ennen veroja	**5**	**9**	**21**	**4**	**11**
Tuloverot	0	0	0	-0	-0
Kauden voitto	5	9	21	4	11
Muut laajan tuloksen erät					
Suojauslaskenta	7	-18	-17	9	0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	7	-18	-17	9	0
Kauden laaja tulos	12	-8	4	14	11
Kauden tuloksen jakautuminen					
Yhtiön osakkeenomistajille	5	9	21	4	11
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva laaja tulos	12	-8	4	14	11
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos[(1)]					
Laimentamaton ja laimennettu, euroa	2,32	3,99	9,00	2,11	6,22

(1) Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen kauden tulos perustuu ESL Shipping Oy:n osakkeiden määrään, eikä siten kuvaa Jakautumisessa perustettavan ESL Shippingin osakekohtaista kauden tulosta.

Konsernin tase	30.9.		31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
VARAT					
Pitkäaikaiset varat					
Aineettomat hyödykkeet	8	9	8	9	8
Aineelliset hyödykkeet	205	164	171	159	166
Vuokratut hyödykkeet	9	8	7	7	13
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	2	2	2	2	2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**224**	**182**	**189**	**176**	**188**
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	18	29	17	21	20
Myyntisaamiset ja muut saamiset	40	33	28	40	35
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	1	1	0	0	-
Rahavarat	0	5	7	17	4
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	-	7	-	-	-
Lyhytaikaiset varat yhteensä	**59**	**74**	**53**	**79**	**58**
Varat yhteensä	**283**	**256**	**242**	**256**	**246**

Konsernin tase	30.9.		31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Oma pääoma ja velat					
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	2	2	2	2	2
Vararahasto	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	56	46	46	75	-
Suojauslaskennan rahasto	-1	-8	-8	9	-
Kertyneet voittovarat	59	42	53	43	60
Oma pääoma yhteensä	**115**	**81**	**93**	**129**	**62**
Pitkäaikaiset velat					
Laskennalliset verovelat	2	2	2	2	2
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	114	120	114	95	139
Vuokrasopimusvelat	3	3	2	1	1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	**119**	**124**	**118**	**98**	**142**
Lyhytaikaiset velat					
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	10	9	9	8	6
Vuokrasopimusvelat	6	5	5	6	12
Ostovelat ja muut velat	33	36	16	15	25
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	-	-	0	0	0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	**49**	**51**	**30**	**29**	**42**
Velat yhteensä	**168**	**175**	**148**	**127**	**185**
Oma pääoma ja velat yhteensä	**283**	**256**	**242**	**256**	**246**

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
Konsernin rahavirtalaskelma	**2026**	**2025**	**2025**	**2024**	**2023**
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liiketoiminnan rahavirta					
Liikevoitto yhteensä	9	12	25	9	18
Oikaisut					
Suunnitelmanmukaiset poistot	14	14	18	31	28
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	-	-1	-11	0	-0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista	-0	-0	-0	-0	-1
Osakepalkitseminen	0	0	0	0	0
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	0	0	-0	0	-0
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	0	0	-0	0	0
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	23	24	32	40	44
Käyttöpääoman muutos					
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-9	-1	2	2	-5
Vaihto-omaisuus, myydyt Green Coaster -alukset (+)	21	12	25	25	-
Vaihto-omaisuus, myytävien alusten ennakkomaksut (-)	-19	-20	-21	-28	-
Vaihto-omaisuuden muu lisäys (-) / vähennys (+)	-3	1	1	1	-4
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	5	-0	1	-4	-4
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	18	15	40	36	31
Green Handy -termiinit	-	-	-2	-	-
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3	-4	-5	-6	-6
Saadut korot liiketoiminnasta	0	0	0	1	0
Maksetut välittömät verot ja saadut veronpalautukset	-0	-1	-0	-0	-0
Muut maksetut rahoituserät	-1	-4	-	-	-
Liiketoiminnan rahavirta (A)	13	8	33	31	25
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-43	-21	-32	-47	-21
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-	2	18	34	0
Myönnetyt lainat (–)	-	-	-	-0	-1
Saadut maksut myönnetyistä lainoista	0	-	-	2	-
Green Handy -termiinit	4	-	-5	-	-
Saadut osingot liiketoiminnasta	0	-	-	0	1
Investointien rahavirta (B)	**-39**	**-19**	**-18**	**-12**	**-21**

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		
Konsernin rahavirtalaskelma	**2026**	**2025**	**2025**	**2024**	**2023**
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Rahoituksen rahavirta					
Saadut maksut osakeannista	-	-	-	45	-
SVOP-pääoman palautus	-	-29	-29	-	-
SVOP-pääoman korotus	10	-	-	-	-
Lainojen nostot	57	47	47	25	79
Lainojen takaisinmaksut (-)	-40	-20	-26	-37	-65
Maksetut lainat Aspolle	-16	-	-	-	-
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-4	-1	-6	-11	-10
Maksetut osingot ja muu voitonjako (–)	-	-10	-10	-28	-12
Rahoituksen rahavirta (C)	7	-13	-25	-5	-9
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (–)	-20	-25	-10	14	-5
Rahavarat tilikauden alussa	**7**	**17**	**17**	**4**	**9**
Rahavarat tilikauden lopussa	**-12**	**-8**	**7**	**17**	**4**
Rahavarojen muutos	-20	-25	-10	14	-5

Keskeisiä tunnuslukuja

	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
Tunnusluvut	**2026**	**2025**	**2025**	**2024**	**2023**
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto	146,5	133,2	185,2[(1)]	206,2 [(1)]	189,0[(1)]
Muutos edellisvuodesta, %	10	-12	-10	9	-23
Käyttökate (EBITDA),	23,1	25,9	43,4	40,2	45,5
Käyttökate-% (EBITDA-%), %	15,7	19,4	23,5	19,5	24,1
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	23,4	26,3	34,4	40,6	46,0
Vertailukelpoinen käyttökate-% (EBITDA-%), %	16,0	19,7	18,6	19,7	24,3
Liikevoitto	9,1	12,2	25,4[(1)]	9,1[(1)]	17,7[(1)]
Liikevoitto-%, %	6,2	9,1	13,7	4,4	9,4
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	9,4	12,6	16,4	16,7	18,2
Vertailukelpoinen liikevoitto-% (EBIT-%), %	6,4	9,4	8,8	8,1	9,6
Kauden tulos	5,3	9,1	20,6[(1)]	4,3[(1)]	11,2[(1)]
Vertailukelpoinen kauden tulos	5,7	9,5	11,6	12,0	11,8
Sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta, %	74	78	76[(2)]	74[(2)]	77[(2)]
Bruttoinvestoinnit	42,7	20,7	31,5	47,3	20,7
Sijoitettu pääoma keskimäärin	240,6	207,6	214,7	215,3	210,6
Oman pääoman tuotto keskimäärin, %	17,1	11,2	18,6	4,5	19,0
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto keskimäärin, %	7,9	11,5	10,4	12,6	20,0
Nettovelka	145,4	144,7	123,2	92,5	153,8
Omavaraisuusaste, %	40,7	31,7	38,6	50,3	25,0
Nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	4,6	4,0	3,6	2,3	3,3
Operatiivinen nettovelka	92,6	73,6	67,2	32,0	113,2
Operatiivinen nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	2,9	2,1	2,0	0,8	2,5
Sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	9,3	8,0	11,8	4,2	8,4
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	5,5	8,2	7,6	7,8	8,7
Tonni-mailit, miljardia	4,1	4,7	6,0	7,3	9,6
Laivaston tonnisto (DWT)	280.110	284.386	278.739	338.008	394.446

(1) Tilintarkastettu.

(2) Tunnusluku on esitetty ensimmäisen kerran tilikausilta 2023–2025 ESL Shipping Oy:n vuoden 2025 lakisääteisen tilinpäätöksen toimintakertomuksessa. Sopimusliikevaihdon laskentatapaa on tämän jälkeen täsmennetty ja sovellettu takautuvasti Esitteessä esitettyihin lukuihin. Tämän vuoksi esitetyt luvut poikkeavat ESL Shipping Oy:n vuoden 2025 lakisääteisen tilinpäätöksen toimintakertomuksessa esitetyistä luvuista.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavissa taulukoissa esitetään vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytykset ilmoitetuilla ajanjaksoilla.

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihdon muutos edellisvuodesta, %					
Liikevaihto	146,5	133,2	185,2[1]	206,2[1]	189,0[1]
Edellisen kauden liikevaihto	133,2	151,5	206,2[1]	189,0[1]	245,4[1]
Liikevaihdon muutos edellisvuodesta, %	10	-12	-10	9	-23
Käyttökate (EBITDA)					
Liikevoitto	9,1	12,2	25,4[1]	9,1[1]	17,7[1]
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot sekä arvonalentumiset[4]	14,0	13,7	18,0	31,1	27,8
Käyttökate (EBITDA)	**23,1**	**25,9**	43,4	40,2	45,5
Käyttökate-% (EBITDA-%), %	**15,7**	**19,4**	**23,5**	**19,5**	**24,1**
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)					
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,4	-0,4	9,1	-0,6	-0,6
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	**23,4**	**26,3**	**34,4**	**40,6**	**46,0**
Vertailukelpoinen käyttökate-% (EBITDA-%), %	**16,0**	**19,7**	**18,6**	**19,7**	**24,3**
Liikevoitto					
Liikevaihto	146,5	133,2	185,2[1]	206,2[1]	189,0[1]
Liikevoitto	**9,1**	**12,2**	**25,4**[1]	**9,1**[1]	**17,7**[1]
Liikevoitto-%, %	**6,2**	**9,1**	**13,7**	**4,4**	**9,4**
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)					
Liikevoitto	9,1	12,2	25,4[1]	9,1[1]	17,7[1]
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,4	-0,4	9,1	-7,6	-0,6
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	**9,4**	**12,6**	**16,4**	**16,7**	**18,2**
Vertailukelpoinen liikevoitto-%(EBIT-%), %	**6,4**	**9,4**	**8,8**	**8,1**	**9,6**
Kauden tulos	**5,3**	**9,1**	**20,6**[1]	**4,3**[1]	**11,2**[1]
Vertailukelpoinen kauden tulos					
Kauden tulos	5,3	9,1	20,6[1]	4,3[1]	11,2[1]
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,4	-0,4	9,1	-7,6	-0,6
Vertailukelpoinen kauden tulos	**5,7**	**9,5**	**11,6**	**12,0**	**11,8**

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
	2026	**2025**	**2025**	**2024**	**2023**
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta, %					
COA-Cargo liikevaihto	99	94	122	134	146
Liikevaihto ilman alusten myyntituottoa	134	121	160	181	189
Sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta, %	**74**	**78**	**76**[2]	**74**[2]	**77**[2]
Bruttoinvestoinnit	**42,7**	**20,7**	**31,5**	**47,3**	**20,7**
Sijoitettu pääoma keskimäärin					
Sijoitettu pääoma kauden lopussa	255,0	226,2	217,2	212,3	218,4
Sijoitettu pääoma kauden alussa	226,2	189,1	212,3	218,4	202,8
Sijoitettu pääoma keskimäärin	**240,6**	**207,6**	**214,7**	**215,3**	**210,6**
Oman pääoman tuotto keskimäärin, %					
Kauden tulos[6]	16,8	12,2	20,6[1]	4,3[1]	11,2[1]
Oma pääoma kauden lopussa	115,3	81,1	93,2[1]	128,6[1]	61,7[1]
Oma pääoma vertailukauden lopussa	81,1	137,9	128,6[1]	61,7[1]	56,1[1]
Oman pääoman tuotto keskimäärin, %	**17,1**	**11,2**	**18,6**	**4,5**	**19,0**
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto keskimäärin, %					
Vertailukelpoinen kauden tulos[6]	7,7	12,6	11,6	12,0	11,8
Oma pääoma kauden lopussa	115,3	81,1	93,2[1]	128,6[1]	61,7[1]
Oma pääoma vertailukauden lopussa	81,1	137,9	128,6[1]	61,7[1]	56,1[1]
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto keskimäärin, %	**7,9**	**11,5**	**10,4**	**12,6**	**20,0**
Nettovelka					
Korolliset velat	133,3	136,8	130,6	110,0	157,5
Pankki ja käteisvarat	0,2	0,2	6,2	0,2	0,2
Sisäiset cash pool saatavat[5]	0,2	4,9	4,9	17,3	3,9
Sisäiset korolliset cash pool velat[5]	12,6	13,0	3,7	0,0	0,4
Nettovelka	**145,4**	**144,7**	**123,2**	**92,5**	**153,8**
Omavaraisuusaste, %					
Oma pääoma	115,3	81,1	93,2[1]	128,6[1]	61,7[1]
Taseen varat yhteensä	283,3	256,1	241,5[1]	255,8[1]	246,4[1]
Omavaraisuusaste, %	**40,7**	**31,7**	**38,6**	**50,3**	**25,0**

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde					
Nettovelka	145,4	144,7	123,2	92,5	153,8
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	31,6	35,8	34,4	40,6	46,0
Nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	**4,6**	**4,0**	**3,6**	**2,3**	**3,3**
Operatiivinen nettovelka					
Nettovelka	145,4	144,7	123,2	92,5	153,8
Maksetut ennakkomaksut	52,8	71,1	56,0	60,5	40,6
Operatiivinen nettovelka	**92,6**	**73,6**	**67,2**	**32,0**	**113,2**
Operatiivinen nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde					
Operatiivinen nettovelka	92,6	73,6	67,2	32,0	113,2
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	31,6	35,8	34,4	40,6	46,0
Operatiivinen nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	**2,9**	**2,1**	**2,0**	**0,8**	**2,5**
Sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %					
Liikevoitto[6]	22,3	16,5	25,4[1]	9,1[1]	17,7[1]
Sijoitettu pääoma keskimäärin	240,6	207,6	214,7	215,3	210,6
Sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	**9,3**	**8,0**	**11,8**	**4,2**	**8,4**
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %					
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)[6]	13,2	16,9	16,4	16,7	18,2
Sijoitettu pääoma keskimäärin	240,6	207,6	214,7	215,3	210,6
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	**5,5**	**8,2**	**7,6**	**7,8**	**8,7**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					

Vaihtoehtoinen tunnusluku	1.1.–30.9. tai 30.9.		1.1.–31.12. tai 31.12.		
	2026	2025	2025	2024	2023
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Eriytymiskulut	-0,3	-	-	-	-
Uudelleenjärjestelykulut	-0,1	-	-	-	-
M/S Kallion myyntivoitto	-	-	9,6	-	-
Strategiset projektit	-	-	-0,2	-	-
Maksupetos	-	-0,4	-0,4	-	-
Supramaxien myyntiin liittyvät muut erät	-	-	-	-0,2	-
ESL Shippingin vähemmistöosuuden myynti	-	-	-	-0,5	-
Liiketoimintojen lopettaminen	-	-	-	0,1	-
Neuvonantokulut	-	-	-	-	-0,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä (EBITDA)	**-0,4**	**-0,4**	**9,1**	**-0,6**	**-0,6**
Supramax alusten arvonalentumistappio[3]	-	-	-	-7,0	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä (EBIT)	**-0,4**	**-0,4**	**9,1**	**-7,6**	**-0,6**

(1) Tilintarkastettu.

(2) Tunnusluku on esitetty ensimmäisen kerran tilikausilta 2023–2025 ESL Shipping Oy:n vuoden 2025 lakisääteisen tilinpäätöksen toimintakertomuksessa. Sopimusliikevaihdon laskentatapaa on tämän jälkeen täsmennetty ja sovellettu takautuvasti Esitteessä esitettyihin lukuihin. Tämän vuoksi esitetyt luvut poikkeavat ESL Shipping Oy:n vuoden 2025 lakisääteisen tilinpäätöksen toimintakertomuksessa esitetyistä luvuista.

(3) Kyseistä arvonalentumistappiota ei ole huomioitu vertailukelpoisen käyttökatteen (EBITDA) laskennassa.

(4) Tilikausien 2025–2023 ”Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot sekä arvonalentumiset” on ESL Shipping Oy:n Tilintarkastetuilla Konsernitilinpäätöksillä esitettyjen ”Poistot ja arvonalentumiset” sekä ”Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä” yhteissumma.

(5) ESL Shipping Oy:n Tilintarkastetuilla Konsernitilinpäätöksillä sisäiset cash pool -saatavat ja -velat on esitetty nettona osana rahavaroja.

(6) Rullaava 12 kk luku.

Tunnuslukujen määritelmät, laskentakaavat ja käyttötarkoitukset

Tunnusluku		Määritelmä tai laskentakaava	Käyttötarkoitus
Liikevaihdon muutos edellisvuodesta	=	(Tilikauden liikevaihto – vertailukauden liikevaihto) / Vertailukauden liikevaihto	Kuvaa yrityksen liikevaihdon kasvua tai supistumista verrattuna edelliseen tilikauteen.
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia	Käyttökate kuvaa operatiivista tuloksellisuutta ja rahavirran muodostamista.
Käyttökate-% (EBITDA-%)	=	Käyttökate (EBITDA) / Liikevaihto x 100%	Mittaa operatiivisen tuloksellisuuden ja rahavirran muodostumista suhteessa liikevaihtoon.
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	=	Käyttökate (EBITDA) +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Vertailukelpoinen käyttökate kuvastaa vertailukelpoista operatiivista tuloksellisuutta ja rahavirran muodostumista.
Vertailukelpoinen käyttökate-% (EBITDA-%)	=	Vertailukelpoinen Käyttökate (EBITDA) / Liikevaihto x 100%	Mittaa vertailukelpoista operatiivista tuloksellisuutta ja rahavirran muodostumista suhteessa liikevaihtoon.
Liikevoitto	=	Raportointikauden tulos ennen rahoitustuottoja ja -kuluja ja veroja	Liikevoitto on operatiivisen kannattavuuden mittari.
Liikevoitto-%	=	Liikevoitto / Liikevaihto x 100%	Mittaa operatiivisen kannattavuuden suhdetta liikevaihtoon.
Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT)	=	Liikevoitto (EBIT) +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Vertailukelpoinen liikevoitto kuvastaa operatiivista suorituskykyä.
Vertailukelpoinen liikevoitto-% (EBIT-%)		Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) / Liikevaihto x 100%	Mittaa vertailukelpoista operatiivista suorituskykyä suhteessa liikevaihtoon.
Vertailukelpoinen raportointikauden tulos	=	Raportointikauden tulos +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Vertailukelpoinen raportointikauden tulos kuvastaa vertailukelpoista raportointikauden tulosta.
Sopimusliikevaihdon osuus koko liikevaihdosta	=	COA-Cargo liikevaihto / Liikevaihto ilman alusten myyntituottoa x 100%	Pitkistä asiakassopimuksista saatu liikevaihto suhteessa koko liikevaihtoon, josta on vähennetty alusten myyntituotot. Kuvastaa pitkistä asiakassopimuksista kertyvän liikevaihdon osuutta normaalista liiketoiminnasta
Bruttoinvestoinnit	=	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin rahavirtalaskelmassa	Johto käyttää investointeja keskeisenä tunnuslukuna arvioidessaan Yhtiön kykyä ylläpitää ja kehittää operatiivista kapasiteettia, edistää teknologian ja tuotevalikoiman kehitystä sekä turvata kilpailukyky ja tukea Yhtiön pitkän aikavälin kasvustrategian toteuttamista.
Sijoitettu pääoma keskimäärin	=	(Sijoitettu pääoma kauden lopussa + sijoitettu pääoma vertailukauden lopussa)/2	Kuvaa sijoitetun pääoman keskimääräistä määrää kauden aikana.
Oman pääoman tuotto keskimäärin, %	=	(Rullaava tilikauden tulos / (oma pääoma kauden lopussa / oma pääoma vertailukauden lopussa) x 100%	Mittaa liiketoiminnan kannattavuutta ja oman pääoman käytön tehokkuutta.
Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto keskimäärin, %	=	(Rullaava vertailukelpoinen tilikauden tulos / (oma pääoma kauden lopussa / oma pääoma vertailukauden lopussa) x 100%	Mittaa vertailukelpoisen liiketoiminnan kannattavuutta ja oman pääoman käytön tehokkuutta.
Nettovelka	=	Lyhytaikaiset korolliset velat + lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat (IFRS16) + pitkäaikaiset korolliset velat + pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat (IFRS16) – rahavarat.	Nettovelka kuvaa Yhtiön korollisten velkojen määrää vähennettynä rahavaroilla ja muilla likvideillä varoilla.
Omavaraisuusaste	=	Oma pääoma / (taseen loppusumma - saadut ennakot) x 100%	Omavaraisuusaste osoittaa konsernin varojen rahoittamiseen käytetyn oman pääoman

Tunnusluku		Määritelmä tai laskentakaava	Käyttötarkoitus
Nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	=	Nettovelka / Rullaava vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Mittaa pääomarakennetta ja velanmaksukykyä.
Operatiivinen nettovelka	=	Nettovelka – Maksetut ennakkomaksut (ei sisällä aineettomia)	Kuvaa korollisen velan määrää suhteessa sen likvideihin varoihin vähennettynä maksetuilla ennakoilla.
Operatiivinen nettovelka / Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), suhde	=	Operatiivinen nettovelka / Rullaava vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	Mittaa pääomarakennetta, josta on oikaistu maksetut ennakot, ja operatiivista velanmaksukykyä.
Sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	=	Rullaava liikevoitto / Sijoitettu pääoma keskimäärin x 100%	ROCE mittaa Yhtiön suhteellista kannattavuutta ja sijoitetun pääoman käytön tehokkuutta.
Vertailukelpoinen sijoitetun pääoman tuotto keskimäärin (ROCE), %	=	Rullaava vertailukelpoinen liikevoitto / Sijoitettu pääoma keskimäärin x 100%	Vertailukelpoinen ROCE mittaa Yhtiön vertailukelpoista kannattavuutta ja sijoitetun pääoman käytön tehokkuutta.
Tonni-mailit, mrd	=	kuljetettu rahtimäärä (tonnia) x kuljetusmatka (merimailia)	Kuvaa liiketoiminnan volyymia ja rahdin kysyntää.
Laivaston tonnisto	=	Kunkin aluksen DWT kerrottuna niiden päivien lukumäärällä, joina alus on kuulunut laivastoon tarkastelukauden aikana, jaettuna tarkastelukauden kalenteripäivien kokonaismäärällä, yhteenlaskettuna kaikkien alusten osalta.	Laivaston tonnisto kuvaa laivaston aikapainotettua keskimääräistä kantavuutta (DWT) tarkastelukauden aikana.

Viimeaikaiset tapahtumat

ESL Shippingin taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.9.2026 jälkeen.

OSAKKEENOMISTAJIA JA ARVOPAPEREIDEN HALTIJOITA KOSKEVAT TIEDOT

Suurimmat osakkeenomistajat

Aspolla on tämän Esitteen päivämääränä 31.338.722 osaketta (lukuun ottamatta Aspon hallussa olevia omia osakkeita). Jakautumissuunnitelman mukaan Aspon osakkeenomistajat saavat Jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohden, eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1.

Seuraavassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, jotka omistavat suoraan tai välillisesti vähintään viisi prosenttia Aspon osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä tämän Esitteen päivämääränä Aspolle saatavilla olleen tiedon mukaan.

Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Havsudden Oy AB	3.412.941	10,9
AEV Capital Holding Oy	3.346.344	10,7

Osakevaihdon toteuttamisen sekä Purkamisen jälkeen OP Suomi Infra Ky:stä ja Keskinäisestä työeläkevakuutusyhtiö Varmasta, jotka ovat Lighthousen tämänhetkisiä äänettömiä yhtiömiehiä, odotetaan tulevan ESL Shippingin kaksi suurinta osakkeenomistajaa. Katso Osakevaihdosta tarkemmin kohdassa "*Tarjoamista ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat yksityiskohtaiset tiedot – Osakevaihto*".

Alla olevassa taulukossa on esitetty osakkeenomistajat, joiden odotetaan omistavan suoraan tai välillisesti vähintään viisi prosenttia Osakkeista ja Osakkeisiin liittyvistä äänistä Jakautumisen ja Osakevaihdon toteuttamisen sekä Purkamisen jälkeen, perustuen Aspolle saatavilla olevaan tietoon tämän Esitteen päivämääränä, olettaen, ettei Aspon suurimpien osakkeenomistajien ja Aspon omien osakkeiden omistuksessa tapahtuisi muutoksia ennen Täytäntöönpanopäivää.

Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Osuus Osakkeista ja äänistä, %
OP Suomi Infra Ky	5.697.937	14,3
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4.272.045	10,7
Havsudden Oy AB	3.412.941	8,6
AEV Capital Holding Oy	3.346.344	8,4

Määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat

Aspon tiedon mukaan ESL Shipping ei tule olemaan suoraan tai välillisesti minkään osapuolen määräysvallassa siten kuin määräysvalta on määritelty Arvopaperimarkkinalaissa.

Ei äänioikeutta koskevia järjestelyjä

ESL Shippingillä on vain yksi (1) osakelaji. Osakeyhtiölain mukaisesti yksi Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Aspo ei ole tietoinen sen osakkeenomistajien tai ESL Shippingin tulevien osakkeenomistajien välisistä järjestelyistä tai sopimuksista, jotka voisivat vaikuttaa äänioikeuksien hallintaan tai niiden käyttöön ESL Shippingin yhtiökokouksissa, tai muista järjestelyistä, jotka toteutuessaan voisivat johtaa määräysvallan vaihtumiseen ESL Shippingissä.

Oikeudenkäynnit ja välitysmenettelyt

ESL Shipping on aika ajoin osapuolena erilaisissa tavanomaisesta liiketoiminnasta johtuvien väitteiden ja vaatimusten kohteena. Esimerkkejä tällaisista ovat Yhtiön asiakkaiden ajoittain esittämät reklamaatiot sekä Yhtiön itsensä esittämät vaatimukset sekä nostamat kanteet kolmansia osapuolia kohtaan.

ESL Shipping tai sen tytäryhtiöt eivät ole tämän Esitteen päivämääränä ja sitä edeltävällä 12 kuukauden jaksolla olleet osapuolena sellaisissa viranomais-, oikeudellisissa, välitys- tai hallinnollisissa menettelyissä (eikä ESL Shipping ole tietoinen tällaisten menettelyjen vireilläolosta tai uhasta), joilla voi olla tai olisi voinut lähimenneisyydessä olla joko yksin tai yhdessä merkittävä vaikutus ESL Shippingin ja sen tytäryhtiöiden kannattavuuteen tai taloudelliseen asemaan.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista säädetään Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa osallistua yhtiön ja kolmannen välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, jos hänellä on odotettavissa siitä olennaista

etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Tätä säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun samankaltaiseen tilanteeseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

ESL Shippingin tuleva toimitusjohtaja Matti-Mikael Koskinen ja tuleva johtoryhmän jäsen Frida Rowland ovat osakkaina Green Coaster Holding AB:ssa, joka on Green Coaster Shipping AB:n ainoa osakkeenomistaja. Matti-Mikael Koskinen omistaa 0,41 prosenttia Green Coaster Holding AB:n osakkeista ja äänioikeuksista välillisesti määräysvaltayhteisönsä Kiikuu Oy:n kautta. Frida Rowland omistaa 0,28 prosenttia Green Coaster Holding AB:n osakkeista ja äänioikeuksista välillisesti määräysvaltayhteisönsä Duke Holding AB:n kautta. Matti-Mikael Koskinen ja Frida Rowland ovat sitoutuneet erityiseen menettelyyn, jolla määritellään ennalta toimintatavat eturistiriitatilanteiden varalta. Green Coaster Shipping AB osallistuu poolijärjestelyyn ESL Shippingin tytäryhtiön ESL Shipping AB:n kanssa (katso poolijärjestelystä tarkemmin kohdassa "*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Liiketoiminnan kuvaus – Coaster-liiketoiminta – Green Coaster -investointi ja poolijärjestely*"). Osakkuus Green Coaster Holding AB:ssa voi tietyissä tilanteissa johtaa eturistiriitojen syntymiseen. Aspon tiedon mukaan, lukuun ottamatta heidän välittömässä tai välillisessä omistuksessaan olevia osakkeita, ehdotetuilla hallituksen jäsenillä, tai toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ole edellä mainitun lisäksi eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on ESL Shippingissä, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai heidän muiden tehtäviensä välillä.

Riippumattomuusarvioinnin perusteella Esitteen päivämääränä hallituksen jäsenistä riippumattomia ESL Shippingistä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista on arvioitu olevan Andreas Remmer ja Kaarina Ståhlberg. Rolf Janssonin ja Mikael Laineen on arvioitu olevan riippumattomia ESL Shippingin merkittävistä osakkeenomistajista, mutta heidän ei ole arvioitu olevan riippumattomia ESL Shippingistä hallinnointikoodin 2026 mukaisesti. Rolf Jansson toimii tällä hetkellä Aspon toimitusjohtajana. Mikael Laineen ei ole katsottu olevan riippumaton ESL Shippingistä kokonaisarvion perusteella, ottaen huomioon, että hän on ollut Aspon hallituksen jäsen yli kymmenen peräkkäisen vuoden ajan.

Lähipiiriliiketoimet

Ennen Täytäntöönpanopäivää ESL Shipping -konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö Aspo tytäryhtiöineen, sekä ESL Shipping -konsernin tytär- ja osakkuusyritykset. Täytäntöönpanopäivän jälkeen Aspo tytäryhtiöineen ei kuulu ESL Shippingin lähipiiriin. Lisäksi lähipiiriin luetaan myös johtoon kuuluvat avainhenkilöt, joita ovat hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet sekä heidän perheenjäsenensä ja edellä mainittujen tahojen määräysvallassa olevat yhteisöt. Jakautumisen jälkeen avainhenkilöstöön kuuluvat myös ESL Shippingin hallitus ja toimitusjohtaja. Lähipiiriin kuuluvat myös avainhenkilöiden läheiset perheenjäsenet. Perheenjäseniksi katsotaan muun muassa avio- tai avopuoliso sekä henkilön omat tai puolison lapset ja muut huollettavat. Perheenjäsenten ohella lähipiiriin kuuluvat myös yhtiöt, joissa avainhenkilö tai perheenjäsen yksin tai yhdessä käyttää määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

Olennaiset lähipiiriliiketoimet

ESL Shipping -konserni ei ole tehnyt yksittäisinä tai kokonaisuutena arvioiden merkittäviä liiketoimia ESL Shipping -konsernin lähipiirin kanssa 31.12.2025 päättyneen tilikauden jälkeen.

ESL Shippingin odotetun hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja, sekä tiedot heidän palkkioistaan ja kannustinjärjestelmistään on käsitelty tämän Esitteen kohdissa "*Yritysten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä – Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset*", "*Yritysten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä – Johdon palkkiot*" ja "*Yritysten hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä – Kannustinjärjestelmät*".

Tarkempaa tietoa ESL Shipping -konsernin lähipiiriliiketoimista on saatavilla tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyistä taloudellisista raporteista. Katso Esitteen kohta "*Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat*".

Osakepääoma

Seuraavat tiedot perustuvat Jakautumissuunnitelmaan ja ESL Shippingin liiketoiminnasta saatavilla oleviin tietoihin tämän Esitteen päivämääränä, sillä ESL Shippingin perustaminen tulee voimaan vasta Täytäntöönpanopäivänä. Jakautumissuunnitelma on Esitteen liitteenä A.

ESL Shippingin osakepääoma tulee olemaan 80.000,00 euroa Jakautumissuunnitelman mukaisesti. Aspon osakkeenomistajat saavat Jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohden, eli Jakautumisvastike annetaan Aspon osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1. Jakautumisvastiketta ei anneta Aspon hallussa oleville omille osakkeille. Aspon hallussa olevien omien osakkeiden määrä on 81.057 osaketta tämän Esitteen päivämääränä. ESL Shippingin osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31.338.722 ennen Osakevaihdon toteuttamista olettaen, ettei muutoksia tapahdu ennen Täytäntöönpanopäivää. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen ESL Shippingin osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

ESL Shippingillä tulee olemaan yksi (1) osakelaji, ja sen Osakkeilla ei tule olemaan nimellisarvoa. ESL Shippingin yhtiökokouksissa jokainen Osake tuottaa omistajalleen yhden äänen ja yhtäläiset oikeudet jaettaviin varoihin. Osakkeisiin ei tule liittymään äänestysrajoituksia. Osakkeet lasketaan liikkeeseen Suomen lakien mukaisesti ja ne ovat euromääräisiä.

Osakkeet liitetään Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Euroclear Finlandin osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki.

Yhtiöjärjestys

ESL Shippingin ehdotettu yhtiöjärjestys, joka on tämän Esitteen Liitteenä A olevan Jakautumissuunnitelman liitteenä 1, ei sisällä sellaisia määräyksiä, jotka voivat viivästyttää tai lykätä määräysvallan vaihtumista ESL Shippingissä tai estää sen.

Merkittävät sopimukset

Alla kuvatun Siirtymäkauden Palvelusopimuksen lisäksi, ESL Shipping tai sen tytäryhtiöt eivät ole tehneet tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia, jotka ovat olennaisia ESL Shippingille ja jotka on solmittu tämän Esitteen päivämäärää välittömästi edeltävän tilikauden aikana.

Siirtymäkauden Palvelusopimus

Aspo ja ESL Shipping ovat solmineet Siirtymäkauden Palvelusopimuksen, joka koskee tiettyjä toimintoja, joita a) ESL Shipping tarjoaa Aspolle (Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen Telko Group Oyj) tai sen konserniin kuuluville yhtiöille ja b) Aspo tai sen konserniin kuuluvat yhtiöt tarjoavat ESL Shippingille. Siirtymäkauden Palvelusopimuksen tarkoituksena on tukea sujuvaa toiminnan eriyttämistä Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen siten, että kumpikin osapuoli voi väliaikaisen siirtymäkauden ajan hankkia toiselta osapuolelta tiettyjä palveluja, joita osapuolet ovat aiemmin saaneet osana samaa konsernia.

Siirtymäkauden Palvelusopimus kattaa muun muassa tiettyjä yksittäisiä Aspon ESL Shippingille tarjoamia talous-, laki-, sijoittajasuhde- ja kestävän kehityksen raportointitukeen liittyviä palveluja, tiettyjen järjestelmien jatkuvaa käyttöä, sekä tiettyjä yksittäisiä ESL Shippingin Aspolle tarjoamia talous-, laki-, henkilöstöhallinnon, arkistoinnin, IT-tuen ja tilinpäätöksen laadintaan liittyviä palveluja.

Siirtymäkauden Palvelusopimuksessa osapuolet sitoutuvat tarjoamaan toisilleen edellä kuvattuja siirtymäkauden palveluja Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen määräajaksi. Palvelusopimuskokonaisuuden sisällä eri palvelujen keston odotetaan vaihtelevan. Maksettavista palkkioista, tarjottavien palvelujen laajuudesta ja Siirtymäkauden Palvelusopimuksen voimassaoloajasta sovitaan Siirtymäkauden Palvelusopimuksessa. Tällä hetkellä Siirtymäkauden Palvelusopimuksesta ESL Shippingille aiheutuvien vuosittaisten nettokustannusten ei arvioida olevan olennaisia, ottaen huomioon ESL Shippingin Aspolle tarjoamista palveluista saadut korvaukset. Kustannukset voivat kasvaa, mikäli palveluja ostettaisiin jatkossa kolmansilta osapuolilta, tai ne toteutettaisiin ESL Shippingin toimesta itsenäisesti, mutta tällaisten mahdollisten lisäkustannusten ei tämän Esitteen päivämääränä arvioida olevan olennaisia. ESL Shippingin ei siis arvioida joutuvan investoimaan merkittävästi toimiakseen itsenäisesti Jakautumisen jälkeen.

OSINGONJAKOPOLITIIKKA

Aspon hallitus on vahvistanut ESL Shippingin osingonjakopolitiikan osana jakautumisprosessin valmisteluja. ESL Shippingin osingonjakopolitiikan mukaan ESL Shippingin tavoitteena on jakaa vuosittain osinkona noin 50 prosenttia tilikauden voitosta. ESL Shippingin investointiohjelman rahoittaminen vaikuttaa lähivuosina omavaraisuusasteeseen ja osingonmaksukykyyn, sillä aikaa kun nykyinen merkittävä investointiohjelma on käynnissä.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Osinkoa jaetaan yleensä kerran tilikaudessa ja osinko voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon. Tietyltä vuodelta maksetut osingot eivät anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina.

ESL Shipping Oy on maksanut 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa yhteensä 27.600.000 euroa ja 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta 10.000.000 euroa. 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta ESL Shipping Oy ei ole maksanut osinkoa. Lisäksi ESL Shipping Oy on jakanut pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 29.141.702,30 euroa 13.5.2025.

Aspon osakkeenomistajat saavat Jakautumisvastikkeena yhden (1) uuden Osakkeen jokaista omistamaansa Aspon osaketta kohti, eli Jakautumisvastike annetaan Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1. Aspon hallussa olevat omat osakkeet eivät oikeuta Jakautumisvastikkeeseen. Aspolla on tämän Esitteen päivämääränä 31.419.779 osaketta ja Aspon hallussa olevien omien osakkeiden määrä on 81.057 osaketta. Osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31.338.722 Osaketta ennen Osakevaihdon toteuttamista olettaen, ettei Aspon osakkeiden lukumäärässä tai hallussa olevien omien osakkeiden määrässä tapahdu muutoksia ennen Täytäntöönpanopäivää. Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen Osakkeiden kokonaismäärän arvioidaan olevan noin 39.885.628 Osaketta.

Olettaen, että ESL Shipping Oy:n osakkeiden lukumäärä olisi ollut 39.885.628 silloin, kun osingot maksettiin 31.12.2023 ja 31.12.2024 päättyneiltä tilikausilta, osakekohtainen osinko olisi ollut noin 0,69 euroa osakkeelta 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta ja noin 0,25 euroa osakkeelta 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta. 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta ESL Shipping Oy ei ole maksanut osinkoa.

Ei voida taata, että osinkoa tai muuta pääoman palautusta tullaan maksamaan tulevaisuudessa, eikä takeita voida myöskään antaa tiettynä vuonna maksettavien osinkojen tai muun pääoman palautuksen määrästä.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT

Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen asiakirjojen lisäksi seuraavien asiakirjojen jäljennöksiin on tarvittaessa mahdollista tutustua tämän Esitteen voimassaoloaikana Aspon verkkosivuilla osoitteessa aspo.com/fi/jakautuminen.

1. Aspon yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa Esitteen päivämääränä ja
2. tämä Esite.

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Sellaiset asiakirjojen osat, joita ei ole sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla ovat sijoittajan kannalta epäolennaisia tai löytyvät muualta Esitteessä.

Tähän Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöskokonaisuus, joka koostuu ESL Shipping Oy:n tilintarkastetuista IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laadituista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta, konsernitilinpäätöskokonaisuutta koskeva tilintarkastuskertomus, jonka lisäksi Esitteeseen on sisällytetty viittaamalla ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomat IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti laaditut ESL Shipping -konsernin taloudelliset tiedot 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. Soveltuvan sääntelyn vaatimusten mukaisesti Esitteeseen sisällytetään viittaamalla myös lakisääteiset vuosia 2025, 2024 ja 2023 koskevat ESL Shipping Oy:n toimintakertomukset, vaikka lakisääteisiä tilinpäätöksiä ei ole sisällytetty Esitteeseen.

Sijoittajien tulisi lukea viittaamalla sisällytettyjä lakisääteisiä toimintakertomuksia ainoastaan yhdessä Esitteen osioiden "*Toimintakertomus*" ja "*Taloudelliset tiedot*" kanssa, joissa esitetyt tiedot täydentävät ja korvaavat soveltuvin osin ESL Shipping Oy:n lakisääteisten tilinpäätösten yhteydessä laadituissa toimintakertomuksissa annettuja tietoja, sekä muiden tässä Esitteessä annettujen tietojen kanssa. Esitteen osiossa "*Toimintakertomus*" esitetyt tiedot ovat etusijaisia ESL Shipping Oy:n lakisääteisien tilinpäätösten yhteydessä laadituissa toimintakertomuksissa annettuihin tietoihin nähden ja mahdollisissa ristiriitatilanteissa sijoittajien tulee ensisijaisesti kiinnittää huomiota kyseisessä osiossa annettuihin tietoihin.

Asiakirja	Viittaamalla sisällytetty tieto
ESL Shipping Oy:n osavuosikatsaus 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta. (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautuminen/ESL_Shipping_Oy_n_osavuosikatsaus_30.9.2026_paattyneelta_yhdeksan_kuukauden_jaksolta.pdf)	ESL Shipping Oy:n tilintarkastamattomat ESL Shipping -konsernin taloudelliset tiedot 30.9.2026 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.9.2025 päättyneeltä yhdeksän kuukauden jaksolta.
ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöskokonaisuus (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautuminen/ESL_Shipping_Oy_n_konsernitilinpaatoskokonaisuus.pdf)	ESL Shipping Oy:n IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti laaditut konsernitilinpäätökset 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta.
Tilintarkastuskertomus ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöskokonaisuudesta (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautuminen/Tilintarkastuskertomus_ESL_Shipping_Oy_n_konsernitilinpaatoskokonaisuudesta.pdf)	Tilintarkastuskertomus ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätöskokonaisuudesta.
ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 2025 (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautuminen/ESL_Shipping_Oy_n_hallituksen_toimintakertomus_2025.pdf)	ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta.
ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 2024 (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautuminen/ESL_Shipping_Oy_n_hallituksen_toimintakertomus_2024.pdf)	ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta.
ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 2023 (saatavissa: https://www.aspo.com/hubfs/Aspo_Jakautu	ESL Shipping Oy:n hallituksen toimintakertomus 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta.

minen/ESL_Shipping_Oy_n_hallituksen_toimintakertomus_2023.pdf)

LIITE A: JAKAUTUMISSUUNNITELMA

JAKAUTUMISSUUNNITELMA

Aspo Oyj:n hallitus ehdottaa, että yhtiön yhtiökokous päättäisi Aspo Oyj:n osittaisjakautumisesta siten, että kaikki ESL Shipping Oy:n osakkeet (Aspo Oyj:n omistama tytäryhtiö) ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä tässä jakautumissuunnitelmassa ("**Jakautumissuunnitelma**") määritellyllä tavalla jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, ESL Shipping Group Oyj:lle ("**Jakautuminen**") Jakautumisen täytäntöönpanon rekisteröintipäivänä ("**Täytäntöönpanopäivä**").

Aspo Oyj:n osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena ESL Shipping Group Oyj:n uusia osakkeita omistamiensa Aspo Oyj:n osakkeiden mukaisessa suhteessa. Aspo Oyj ei purkaudu Jakautumisen seurauksena ja muut varat ja velat, kuin ESL Shipping Oy:n osakkeet sekä niihin liittyvät varat ja velat, jäävät Aspo Oyj:lle. Aspo Oyj:n hallitus aikoo ehdottaa ennen Täytäntöönpanopäivää koolle kutsuttavalle Jakautumisesta päättävälle Aspo Oyj:n yhtiökokoukselle, että Aspo Oyj:n yhtiöjärjestystä muutetaan ottamalla yhtiölle uusi toiminimi sekä ruotsin- ja englanninkielinen rinnakkaistoiminimi. Ehdotettavan uuden toiminimen odotetaan olevan Telko Group Oyj sekä rinnakkaistoiminimien ruotsiksi Telko Group Abp ja englanniksi Telko Group Plc.

Jakautuminen toteutetaan osakeyhtiölain (624/2006, myöhempine muutoksineen jäljempänä "**Osakeyhtiölaki**") 17 luvun ja elinkeinon verottamisesta annetun lain (360/1968, myöhempine muutoksineen) 52 c §:n säännöksiä noudattaen. Jakautuminen on Osakeyhtiölain 17 luvun 2 §:n 1 momentin 2 kohdassa määritelty osittaisjakautuminen.

Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen Täytäntöönpanopäivänä tai viipymättä sen jälkeen ESL Shipping Group Oyj toteuttaa ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa osakevaihdon, jossa vähemmistöosakkeenomistaja luovuttaa omistamansa ESL Shipping Oy:n osakkeet ESL Shipping Group Oyj:lle vastikkeena ESL Shipping Group Oyj:n liikkeeseen laskemista uusista osakkeista ("**Osakevaihto**"). Uusia osakkeita annetaan enintään 9.250.829 ja annettavien osakkeiden lopullinen määrä vastaa Osakevaihdon toteuttamisen jälkeen noin 21,4 prosenttia ESL Shipping Group Oyj:n osakkeista, joita se tai sen tytäryhtiöt eivät omista. Osakevaihdon seurauksena ESL Shipping Oy:stä tulee ESL Shipping Group Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö.

Aspo Oyj:n hallitus voi yhtiökokouksen päätöksestä huolimatta kuitenkin päättää olla toteuttamatta Jakautumista, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee Aspo Oyj:n hallituksen mukaan syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua.

1 JAKAUTUMISEEN OSALLISTUVAT YHTIÖT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 1 KOHTA)

1.1 Jakautuva Yhtiö

Toiminimi:	**Aspo Oyj ("Jakautuva Yhtiö")**
Y-tunnus:	1547798-7

Postiosoite:	PL 70, 02151 Espoo, Suomi
Kotipaikka:	Espoo, Suomi

Jakautuva Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, jolla on yksi (1) osakesarja. Tämän Jakautumissuunnitelman päivämääränä osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Nasdaq Helsinki**") säännellylle markkinalle.

1.2 Vastaanottava Yhtiö

Toiminimi:	**ESL Shipping Group Oyj ("Vastaanottava Yhtiö")**
Y-tunnus:	Annetaan Jakautumissuunnitelman rekisteröinnin jälkeen
Postiosoite:	Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, Suomi
Kotipaikka:	Helsinki, Suomi

Vastaanottava Yhtiö on Jakautumisen myötä perustettava julkinen osakeyhtiö. Vastaanottavan Yhtiön osakkeet on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle.

Jakautuva Yhtiö ja Vastaanottava Yhtiö ovat jäljempänä yhdessä "**Jakautumiseen Osallistuvat Yhtiöt**".

2 JAKAUTUMISEN SYYT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 2 KOHTA)

Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää ESL Shipping Oy:n ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöidensä kautta harjoittama varustamoliiketoiminta sekä siihen liittyvät varat ja velat ("**Siirtyvä Liiketoiminta**") Jakautuvasta Yhtiöstä uuden itsenäisen konsernin muodostamiseksi. Emoyhtiönä tulee toimimaan Vastaanottava Yhtiö. Jakautuvan Yhtiön hallituksen arvion mukaan Siirtyvän Liiketoiminnan eriyttäminen Jakautuvasta Yhtiöstä voisi kasvattaa omistaja-arvoa mahdollistamalla molemmille liiketoiminnoille omien, kohdennettujen strategioiden ja tuottojen kasvumahdollisuuksien tehokkaamman toteuttamisen.

ESL Shipping Oy:n ja Jakautuvan Yhtiön muun liiketoiminnan itsenäisistä ja erillisistä luonteista johtuen liiketoimintojen välillä on tällä hetkellä vain vähäisiä synergioita. Jakautuvan Yhtiön liiketoiminnot eroavat toisistaan merkittävästi useilla osa-alueilla, kuten strategisen painopisteen, investointitarpeiden, liiketoiminnan aikajänteen, seurattavien taloudellisten tunnuslukujen ja ESG-painopistealueiden osalta. Jakautumisen odotetaan parantavan Vastaanottavan Yhtiön ja Jakautuvan Yhtiön suorituskykyä ja kannattavuutta selkeyttämällä yhtiörakennetta sekä mahdollistamalla yhtiöiden johdon ja hallituksen aiempaa vahvempi ja jakamaton keskittyminen. Lisäksi kahtena erillisenä yhtiönä Vastaanottava Yhtiö ja Jakautuva Yhtiö voisivat saavuttaa

nopeampaa orgaanista ja epäorgaanista kasvua yksilöllisempien rahoitusratkaisujen ja kohdennetumman pääoman allokoinnin ansiosta. Jakautuvalle Yhtiölle olisi eduksi, jos sen velkaantuneisuus olisi maltillisempaa uuden kasvustrategian toteuttamisen aikana. Uusi yritysrakenne mahdollistaisi myös Jakautuvan Yhtiön osakkeiden käyttämisen yrityskauppatarkoituksiin. Lisäksi itsenäiset Yhtiöt voisivat toteuttaa kasvustrategioitaan samanaikaisesti ilman nykyisestä konsernirakenteesta ja kehitystoimenpiteiden priorisoinnista aiheutuvia rajoitteita.

Jakautuvan Yhtiön hallitus uskoo, että jakautuminen kahdeksi erilliseksi yhtiöksi lisäisi yhtiöiden houkuttelevuutta sijoituskohteina ja helpottaisi liiketoimintojen arvonmääritystä. Lisäksi eriyttäminen yksinkertaistaisi yritysten rakenteita sekä lisäisi läpinäkyvyyttä ja selkeyttäisi yhtiöiden sijoitusprofiileja. Jakautuminen mahdollistaisi jokaiselle Jakautuvan Yhtiön nykyiselle omistajalle omistuksen kohdentamisen Vastaanottavassa Yhtiössä ja Jakautuvassa Yhtiössä sijoittajien omien prioriteettien mukaisesti.

3 EHDOTUS VASTAANOTTAVAN YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYKSEKSI, TILIKAUDEKSI JA TOIMIELINTEN VALINNAKSI (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 3 KOHTA)

3.1 Vastaanottavan Yhtiön yhtiöjärjestys

Ehdotus Vastaanottavan Yhtiön yhtiöjärjestykseksi sisältyy tämän Jakautumissuunnitelman **Liitteeseen 1**.

3.2 Vastaanottavan Yhtiön tilikausi

Vastaanottavan Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi (1.1.–31.12.). Vastaanottavan Yhtiön ensimmäinen tilikausi päättyy 31.12.2026. Mikäli Täytäntöönpanopäivä on kuitenkin 31.12.2026 jälkeen, ensimmäinen tilikausi päättyy 31.12. sinä kalenterivuonna, jonka aikana Täytäntöönpanopäivä toteutuu.

3.3 Vastaanottavan Yhtiön hallitus sekä hallitukselle maksettavat palkkiot

Vastaanottavan Yhtiön ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan Vastaanottavan Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten toimikausi alkaa Täytäntöönpanopäivänä ja päättyy Täytäntöönpanopäivää seuraavan Vastaanottavan Yhtiön ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Vastaanottavan Yhtiön hallituksen valitsee Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävä yhtiökokous. Vastaanottavan Yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi ehdotetaan valittavan Rolf Jansson. Jakautuvan Yhtiön hallitus päättää ja julkistaa Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten ehdotetun lukumäärän sekä muiden hallituksen jäseniksi ehdotettavien henkilöiden nimet myöhemmin ennen Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävää yhtiökokousta.

Ehdotettu Vastaanottavan Yhtiön hallituksen puheenjohtaja on antanut suostumuksensa tehtävään. Mikäli ehdotettu hallituksen puheenjohtaja tai jokin hallitukseen ehdotettavista ehdokkaista peruuttaa suostumuksensa tai eroaa ennen Täytäntöönpanopäivää tai hänet

muuten tulee korvata toisella henkilöllä, Jakautuvan Yhtiön erikseen järjestettävällä ylimääräisellä yhtiökokouksella on Täytäntöönpanopäivään saakka oikeus valita uusi puheenjohtaja tai jäsen hänen tilalleen. Tämän jälkeen Vastaanottavan Yhtiön hallituksen valinnasta päättää Vastaanottavan Yhtiön yhtiökokous.

Ehdotetun Vastaanottavan Yhtiön hallituksen puheenjohtajan on arvioitu olevan riippumaton Vastaanottavan Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei Vastaanottavasta Yhtiöstä Arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitämän hallinnointikoodin 2026 mukaisesti. Rolf Jansson toimii tällä hetkellä Jakautuvan Yhtiön toimitusjohtajana. Kaikkien Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäseniksi ehdotettujen henkilöiden ansioluettelot ja riippumattomuusarvioinnit tullaan asettamaan saataville Jakautuvan Yhtiön verkkosivuille ennen Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävää yhtiökokousta.

Vastaanottavan Yhtiön hallituksen ja mahdollisten hallituksen valiokuntien palkkioista päättää Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävä yhtiökokous. Jakautuvan Yhtiön hallitus päättää ja julkistaa Vastaanottavan Yhtiön hallituksen ja mahdollisten hallituksen valiokuntien ehdotetut palkkiot myöhemmin ennen Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävää yhtiökokousta.

3.4 Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastaja sekä tilintarkastajalle maksettavat palkkiot

Vastaanottavan Yhtiön ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan Vastaanottavalla Yhtiöllä on yksi (1) tilintarkastaja, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastajan valitsee Jakautuvan Yhtiön Jakautumisesta päättävä yhtiökokous. Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastajaksi ehdotetaan valittavan Deloitte Oy. Deloitte Oy on antanut tiedon, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii Aleksi Martamo. Mikäli Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastajaksi ehdotettu tilintarkastusyhteisö peruuttaa suostumuksensa tai eroaa ennen Täytäntöönpanopäivää tai tilintarkastaja muuten tulee korvata, Jakautuvan Yhtiön erikseen järjestettävällä ylimääräisellä yhtiökokouksella on Täytäntöönpanopäivään saakka oikeus valita uusi tilintarkastaja. Tämän jälkeen Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastajan valinnasta päättää Vastaanottavan Yhtiön yhtiökokous. Mikäli päävastuullinen tilintarkastaja peruuttaa suostumuksensa tai eroaa ennen Täytäntöönpanopäivää tai hänet muuten tulee korvata toisella henkilöllä, hänen tilalleen voidaan osoittaa toinen henkilö. Vastaanottavan Yhtiön tilintarkastajalle ehdotetaan maksettavan palkkio Vastaanottavan Yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

3.5 Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Vastaanottavalle Yhtiölle ehdotetaan perustettavan osakkeenomistajien nimitystoimikunta, jonka tehtävänä on muun muassa valmistella Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärään, valintaan ja palkitsemiseen sekä hallituksen mahdollisten valiokuntien palkitsemiseen liittyvät ehdotukset Vastaanottavan Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotettu työjärjestys sisältyy tämän Jakautumissuunnitelman **Liitteeseen 2**. Ehdotetusta työjärjestyksestä poiketen osakkeenomistajien nimitystoimikunta koostuu perustamishetkellä jäsenistä,

jotka Vastaanottavan Yhtiön neljä suurinta osakkeenomistajaa ovat nimittäneet perustuen Vastaanottavan Yhtiön osakeomistuksiin yhden kuukauden kuluttua Täytäntöönpanopäivästä (”**Ensimmäinen Nimityspäivä**”).

Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 jälkeen ja viimeistään 30.4.2027, Ensimmäinen Nimityspäivä on 31.5.2027 ehdotetun työjärjestyksen mukaisesti. Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 30.4.2027 jälkeen, Vastaanottavan Yhtiön hallitus on valtuutettu päättämään Ensimmäisestä Nimityspäivästä. Seuraavina vuosina osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpano määräytyy ehdotetun työjärjestyksen mukaisesti Vastaanottavan Yhtiön osakeomistusten perusteella kunkin vuoden 31.5. vallinneen tilanteen mukaan.

Ehdotetusta Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä poiketen Ensimmäisen Nimityspäivän mukaisesti muodostetun osakkeenomistajien nimitystoimikunnan on tehtävä ehdotuksensa Vastaanottavan Yhtiön vuoden 2027 varsinaiselle yhtiökokoukselle viimeistään 1.3.2027. Mikäli Täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026 jälkeen, Vastaanottavan Yhtiön hallitus on valtuutettu päättämään ehdotusten tekemisen määräajasta.

3.6 Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtaja

Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtajan nimittää Jakautuvan Yhtiön hallitus erillisellä päätöksellään ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa. Jakautuvan Yhtiön hallitus nimittää Matti-Mikael Koskisen Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtajaksi. Matti-Mikael Koskisen toimikausi toimitusjohtajana alkaa Täytäntöönpanopäivänä.

Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtajaksi nimitetyn henkilön kanssa tehdään tavanomaisen käytännön mukainen toimitusjohtajasopimus. Tämä toimitusjohtajasopimus siirtyy Täytäntöönpanopäivänä Vastaanottavalle Yhtiölle kaikkine oikeuksineen ja velvollisuuksineen. Vastaanottava Yhtiö vastaa yksin tämän toimitusjohtajasopimuksen mukaisista toimitusjohtajan palkkioista ja kaikista muista toimitusjohtajaan liittyvistä kuluista ja vastuista myös siltä osin kuin tällainen palkkio, kulu tai vastuu mahdollisesti kokonaan tai osittain liittyy Täytäntöönpanopäivää edeltävään aikaan.

Mikäli Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtaja eroaa tai hänet muusta syystä joudutaan korvaamaan toisella henkilöllä ennen Täytäntöönpanopäivää, Jakautuvan Yhtiön hallituksella on oikeus nimittää Vastaanottavan Yhtiön uusi toimitusjohtaja Täytäntöönpanopäivään saakka. Tämän jälkeen Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtajan nimitysoikeus on Vastaanottavan Yhtiön hallituksella.

4 JAKAUTUMISVASTIKE JA SEN ANTAMISEN AJANKOHTA (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 4–6 KOHDAT)

4.1 Jakautumisvastike

Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden (1) Vastaanottavan Yhtiön uuden osakkeen jokaista omistamaansa Jakautuvan Yhtiön osaketta kohti (”**Jakautumisvastike**”), eli Jakautumisvastike annetaan Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille heidän omistustensa mukaisessa suhteessa 1:1.

Vastaanottavalla Yhtiöllä on yksi (1) osakelaji. Vastaanottavan Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Jakautuvan Yhtiön omistamille omille osakkeille ei Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 3 momentin mukaisesti anneta Jakautumisvastiketta.

4.2 Ei muuta vastiketta

Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille ei anneta muuta vastiketta edellä mainitun Vastaanottavan Yhtiön osakkeina annettavan Jakautumisvastikkeen lisäksi.

4.3 Jakautumisvastikkeen toimittaminen

Jakautumisvastike annetaan Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä, tai mikäli Täytäntöönpanopäivä ei ole tuolloin voimassa olevien Euroclear Finlandin sääntöjen mukainen arvo-osuusjärjestelmän rekisteripäivä ("**Rekisteripäivä**"), ensimmäisenä Täytäntöönpanopäivää seuraavana Rekisteripäivänä, tai mikäli tämä ei ole mahdollista, Jakautuvan Yhtiön hallituksen erikseen päättämänä ajankohtana, mahdollisimman pian Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Jakautumisvastike annetaan Euroclear Nordics Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä siten, että Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä Jakautuvan Yhtiön liikkeeseen laskemien ja Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajien arvo-osuustileille rekisteröityjen Jakautuvan Yhtiön osakkeiden lukumäärän perusteella annetaan tässä Jakautumissuunnitelmassa määritetyssä suhteessa Vastaanottavan Yhtiön osakkeita. Jakautuvan Yhtiön hallitus voi kuitenkin harkintansa mukaan päättää muutoksista Jakautumisvastikkeen toimitusaikatauluun, mikäli tämä on tarpeellista esimerkiksi arvo-osuusjärjestelmään liittyvistä teknisistä syistä johtuen. Jakautumisvastike toimitetaan ilman, että Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajilta edellytettäisiin siihen liittyen erillisiä toimenpiteitä.

Jakautumisvastikkeen jakautuminen perustuu lähtökohtaisesti Jakautuvan Yhtiön omistussuhteisiin Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä, ellei Jakautuvan Yhtiön hallitus erikseen päätä toisin. Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden lopullinen kokonaismäärä määräytyy Täytäntöönpanopäivää välittömästi edeltävänä Rekisteripäivänä muiden kuin Jakautuvan Yhtiön itsensä hallussa olevien Jakautuvan Yhtiön osakkeiden lukumäärän perusteella, ellei Jakautuvan Yhtiön hallitus erikseen päätä tästä poikkeavasta Jakautumisvastikkeen toimitusaikataulusta. Tämän Jakautumissuunnitelman päivämääränä Jakautuva Yhtiö omistaa 81.057 omaa osakettaan, ja Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi siten tämän Jakautumissuunnitelman allekirjoittamispäivän tilanteen mukaisesti 31.338.722 Vastaanottavan Yhtiön osaketta olettaen, ettei Jakautuvan Yhtiön osakkeiden lukumäärässä tapahdu muutoksia. Osakkeiden lopulliseen kokonaismäärään voivat vaikuttaa muun muassa Jakautuvan Yhtiön liikkeeseen laskemien ja ulkona olevien osakkeiden lukumäärää koskevat muutokset, mukaan lukien esimerkiksi se, jos Jakautuva Yhtiö antaa uusia osakkeita tai hankkii omia osakkeitaan ennen Täytäntöönpanopäivää.

5 OPTIO-OIKEUDET JA MUUT OSAKKEISIIN OIKEUTTAVAT ERITYISET OIKEUDET (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 7 KOHTA)

Jakautuva Yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen optio-oikeuksia eikä muita Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttaisivat niiden oikeudenhaltijaa merkitsemään Jakautuvan Yhtiön osakkeita.

6 VASTAANOTTAVAN YHTIÖN OSAKEPÄÄOMA (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 8 KOHTA)

Vastaanottavan Yhtiön osakepääoma on 80.000,00 euroa.

7 JAKAUTUVAN YHTIÖN VARAT, VELAT JA OMA PÄÄOMA SEKÄ NIIDEN ARVOSTAMISEEN VAIKUTTAVAT SEIKAT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 9 KOHTA)

Jakautuvan Yhtiön varat, velat ja oma pääoma per 30.6.2026 ilmenevät tämän Jakautumissuunnitelman **Liitteenä 3** olevasta Jakautuvan Yhtiön taseesta per 30.6.2026. Tasetta on oikaistu Jakautuvan Yhtiön ja ESL Shipping Oy:n sekä sen tytäryhtiöiden välisten saamisten ja velkojen osalta. Nämä saamiset ja velat maksetaan pois ennen Täytäntöönpanopäivää.

Taseessa Jakautuvan Yhtiön varat ja velat on kirjattu ja arvostettu kirjanpitoarvoon kirjanpitolain (1336/1997, myöhempine muutoksineen jäljempänä "**Kirjanpitolaki**") säännösten mukaisesti.

Jakautuvan Yhtiön varallisuusasemassa tai vastuissa ei ole tapahtunut muita olennaisia muutoksia yllä mainitun Jakautuvan Yhtiön taseen ja tämän Jakautumissuunnitelman päivämäärän välisenä aikana.

8 JAKAUTUVAN YHTIÖN VAROJEN JA VELKOJEN JAKAMINEN JAKAUTUMISEEN OSALLISTUVILLE YHTIÖILLE, JAKAUTUMISEN SUUNNITELTU VAIKUTUS VASTAANOTTAVAN YHTIÖN TASEESEEN SEKÄ JAKAUTUMISEEN SOVELLETTAVAT KIRJANPIDOLLISET MENETELMÄT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 9 KOHTA)

8.1 Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvät varat ja velat

Jakautumisessa Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyy Siirtyvä Liiketoiminta eli kaikki (mukaan lukien tunnetut, tuntemattomat ja ehdolliset) sellaiset Täytäntöönpanopäivänä olemassa olevat Jakautuvan Yhtiön varat, velat, vastuut ja varaukset (mukaan lukien sopimukset, sitoumukset ja takausvastuut), jotka kuuluvat ESL Shipping Oy:n ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöidensä kautta harjoittamaan varustamoliiketoimintaan sekä siihen liittyviin varoihin ja velkoihin, sekä niiden sijaan tulleet tällaiset erät.

Ehdotus Jakautuvan Yhtiön varojen, velkojen, vastuiden ja varausten kohdentamisesta Vastaanottavalle Yhtiölle tämän Jakautumissuunnitelman perusteella on esitetty Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön taseiden alustavassa selvityksessä, joka sisältyy tämän Jakautumissuunnitelman **Liitteeseen 3**.

Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvät varat, velat, vastuut ja varaukset sisältävät merkittävimpinä erinä muun muassa ESL Shipping Oy:n (Jakautuvan Yhtiön suora tytäryhtiö) kaikki osakkeet sekä välillisesti ESL Shipping Oy:n kautta ESL Shipping Oy:n suorat ja epäsuorat tytäryhtiöt ja vähemmistöomistukset, mukaan lukien seuraavat yhtiöt ja niiden tytäryhtiöt:

(i) Oy Bomanship Ab;

(ii) AtobatcShipping AB;

(iii) Oy AtoBatC Shipping Ab;

(iv) AtoBatC Shipping Cyprus Limited;

(v) KG MS Auriga (josta AtoBatc Shipping AB omistaa 49 %:ia); ja

(vi) KG MS Norma (josta AtoBatc Shipping AB omistaa 49 %:ia).

Lisäksi tietyt Jakautuvan Yhtiön Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät aineettomat hyödykkeet siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle Jakautumisessa, mukaan lukien tietyt IT-järjestelmien kehittämiseen liittyvät pitkävaikutteiset menot sekä siirtyvien työntekijöiden työvälineet, kuten tietokoneet ja muut toimistotarvikkeet. Jakautumisessa Jakautuvalta Yhtiöltä Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvien immateriaalioikeuksien luettelo on tämän Jakautumissuunnitelman **Liitteenä 4**.

Tietyt Jakautuvan Yhtiön Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät lyhytaikaiset konsernin sisäiset saamiset, mukaan lukien saamiset ESL Shipping Oy:n tytäryhtiöiltä, sekä rahavarat noin 1.320.000 euron arvosta siirtyvät niin ikään Vastaanottavalle Yhtiölle Jakautumisessa. Lisäksi Siirtyvään Liiketoimintaan kohdistettua ulkoista velkaa noin 1.320.000 euron arvosta siirtyy Vastaanottavalle Yhtiölle. Konsernin sisäiset velat siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle siltä osin kuin velkojana on ESL Shipping Oy tai jokin sen tytäryhtiöistä. Siirtovelat, kuten lainoihin liittyvät korot, siirtyvät saman periaatteen mukaisesti. Lisäksi Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät osto- ja muut velat siirtyvät myös Vastaanottavalle Yhtiölle. Esimerkiksi henkilöstöön liittyvät siirtovelat siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle siltä osin kuin ne liittyvät Jakautumisessa Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvään henkilöstöön. Siltä osin kuin velkoja ei voida siirtää sellaisenaan niiden luonteen vuoksi, Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön välille muodostetaan vastaava keskinäinen velkasuhde.

Jakautuvan Yhtiön henkilöstö siirtyy Vastaanottavalle Yhtiölle siltä osin kuin heidän tehtävänsä liittyvät Siirtyvään Liiketoimintaan. Selvyyden vuoksi todetaan, että koska ESL Shipping Oy:stä ja sen suorista ja epäsuorista tytäryhtiöistä tulee Vastaanottavan Yhtiön tytäryhtiöitä Jakautumisen seurauksena, myös ESL Shipping Oy:n ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöiden palveluksessa oleva henkilöstö siirtyy välillisesti Jakautumisessa.

Osakevaihdon toteuttamiseksi Jakautuva Yhtiö on 3.8.2026 omasta ja Vastaanottavan Yhtiön puolesta tehnyt osakevaihtosopimuksen Lighthouse HoldCo Ky:n kanssa ("**Osakevaihtosopimus**"). Vastaanottava Yhtiö ottaa Jakautumisen täytäntöönpanon

yhteydessä vastattavakseen Osakevaihtosopimuksen mukaiset sille kuuluvat oikeudet ja velvollisuudet.

Jakautuva Yhtiö on ainoastaan Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 6 momentin mukaisessa toissijaisessa vastuussa Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvistä tunnetuista, tuntemattomista ja ehdollisista veloista, paitsi milloin velkojan kanssa on sovittu tai sovitaan myös toissijaisen vastuun rajoittamisesta (mukaan lukien vastuun poissulkeminen), missä tapauksessa Jakautuvan Yhtiön vastuuseen kyseiseen velkojaan nähden sovelletaan sovittua vastuunrajoitusta (tai vastuun poissulkemista). Jakautuvalle Yhtiölle ei synny Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 6 momentin mukaista toissijaista vastuuta Vastaanottavalle Yhtiölle siirtyvästä takausvastuusta muutoin kuin sellaisesta takausvastuusta, joka katsotaan velaksi sanotun lainkohdan perusteella Täytäntöönpanopäivänä.

8.2 Jakautumisessa Jakautuvalle Yhtiölle jäävät varat ja velat

Jakautumisessa Jakautuvalle Yhtiölle jää kaikki muu liiketoiminta kuin Siirtyvä Liiketoiminta eli kaikki (mukaan lukien tunnetut, tuntemattomat ja ehdolliset) sellaiset Täytäntöönpanopäivänä olemassa olevat Jakautuvan Yhtiön varat, velat, vastuut ja varaukset (mukaan lukien sopimukset ja sitoumukset), jotka liittyvät Aspo-konsernin muuhun kuin ESL Shipping Oy:n ja sen suorien ja epäsuorien tytäryhtiöidensä kautta harjoittamaan varustamoliiketoimintaan sekä siihen liittyviin varoihin ja velkoihin, sekä niiden sijaan tulleet tällaiset erät, sisältäen muun muassa seuraavat merkittävimmät erät:

(a) Jakautuvan Yhtiön suoraan omistamien muiden kuin Siirtyvään Liiketoimintaan kuuluvien tytäryhtiöiden kaikki osakkeet, sekä näiden yhtiöiden suorat ja epäsuorat tytäryhtiöt;

(b) Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet, jotka eivät liity Siirtyvään Liiketoimintaan;

(c) Pitkä- ja lyhytaikaiset konsernin sisäiset ja muut saamiset, jotka eivät liity Siirtyvään Liiketoimintaan;

(d) Jakautuvan Yhtiön rahavarat ja pankkisaamiset siltä osin kuin niitä ei siirretä Vastaanottavalle Yhtiölle edellä kohdan 8.1 mukaisesti;

(e) Jakautuvan Yhtiön henkilöstö, lukuun ottamatta henkilöstöä, jonka tehtävät liittyvät Siirtyvään Liiketoimintaan; ja

(f) Kaikki Jakautuvan Yhtiön velat, lukuun ottamatta niitä, jotka siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle edellä kohdan 8.1 mukaisesti.

Vastaanottava Yhtiö on ainoastaan Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 6 momentin mukaisessa toissijaisessa vastuussa Jakautuvalle Yhtiölle jäävistä tunnetuista, tuntemattomista ja ehdollisista veloista, paitsi milloin velkojan kanssa on sovittu tai sovitaan myös toissijaisen vastuun rajoittamisesta (mukaan lukien vastuun poissulkeminen), missä tapauksessa Vastaanottavan Yhtiön vastuuseen kyseiseen velkojaan nähden sovelletaan sovittua vastuunrajoitusta (tai vastuun poissulkemista). Vastaanottavalle Yhtiölle ei synny Osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n 6 momentin mukaista toissijaista vastuuta Jakautuvalle Yhtiölle jäävästä takausvastuusta muutoin kuin

sellaisesta takausvastuusta, joka katsotaan velaksi sanotun lainkohdan perusteella Täytäntöönpanopäivänä.

8.3 Varojen ja velkojen arvostaminen Jakautumisessa

Vastaanottavalle Yhtiölle tässä Jakautumissuunnitelmassa allokoidut Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät Jakautuvan Yhtiön varat, velat, vastuut ja varaukset siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle Täytäntöönpanopäivänä. Jakautuvan Yhtiön varat ja velat on kirjattu ja arvostettu Kirjanpitolain mukaisesti. Varat on arvostettu kirjanpitoarvoonsa, ja niiden arvostamisessa on noudatettu Kirjanpitolain säännöksiä ja hyvää kirjanpitotapaa. Varat on arvostettu varovaisuusperiaatteen mukaisesti ja todennäköiseen luovutushintaan enimmäisarvona. Jakautumisessa Vastaanottava Yhtiö kirjaa siirtyvät varat ja velat taseeseensa Jakautuvan Yhtiön käyttämään Täytäntöönpanopäivän kirjanpitoarvoon Kirjanpitolain säännöksiä noudattaen.

9 JAKAUTUVAN YHTIÖN OSAKEPÄÄOMA (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 10 KOHTA)

Jakautumissuunnitelman päivämääränä Jakautuvan Yhtiön osakepääoma on 17.691.729,57 euroa.

Jakautumisella ei ole vaikutusta Jakautuvan Yhtiön osakepääomaan.

10 MUUT KUIN TAVANOMAISEEN LIIKETOIMINTAAN KUULUVAT JÄRJESTELYT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 11 KOHTA)

Jakautumismenettely ei rajoita Jakautuvan Yhtiön oikeutta päättää Jakautuvan Yhtiön, ja Täytäntöönpanopäivään saakka Vastaanottavan Yhtiön, asioista (olivatpa ne tavanomaisia tai epätavanomaisia), mukaan lukien muun muassa yritys- ja liiketoimintakaupat, yritysten uudelleenjärjestelyt, osingonjako ja varojenjako muusta vapaasta omasta pääomasta, osakeannit, omien osakkeiden hankkiminen tai luovuttaminen, muutokset osakepääoman määrässä, uudelleenarvostusten tekeminen sekä konsernin sisäiset kaupat ja uudelleenjärjestelyt.

Lisäksi Jakautuva Yhtiö on oikeutettu valmistelemaan ja päättämään Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaamisesta Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle tai Jakautuvan Yhtiön hallituksen mahdollisen päätöksen mukaisesti muulle säännellylle markkinalle, sekä suorittamaan muut Jakautumiseen liittyvät valmistelevat toimenpiteet Jakautumissuunnitelman kohdassa 18 mainitusti ja muut vastaavat toimet.

11 SELVITYS PÄÄOMALAINOISTA (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 12 KOHTA)

Jakautuvalla Yhtiöllä ei Jakautumissuunnitelman päivämääränä ole Osakeyhtiölain 12 luvun 1 §:n mukaisia pääomalainoja.

12 RISTIINOMISTUS JA OMAT OSAKKEET (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 13 KOHTA)

Jakautumissuunnitelman päivämääränä Jakautuva Yhtiö tai sen tytäryhtiöt eivät omista Vastaanottavan Yhtiön osakkeita, koska Vastaanottava Yhtiö syntyy vasta Täytäntöönpanopäivänä.

Jakautumissuunnitelman päivämääränä Jakautuva Yhtiö omistaa 81.057 omaa osakettaan. Lisäksi tämän Jakautumissuunnitelman päivämääränä Jakautuvan Yhtiön tytäryhtiöt eivät omista ainuttakaan Jakautuvan Yhtiön osaketta.

13 JAKAUTUMISEEN OSALLISTUVIEN YHTIÖIDEN VELKOJIEN SAATAVIEN MAKSAMISTA KOSKEVA SELVITYS (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 13 A KOHTA)

Niillä Jakautuvan Yhtiön velkojilla, joiden saatava on syntynyt ennen tämän Jakautumissuunnitelman rekisteröintiä kaupparekisteriin Osakeyhtiölain 17 luvun 5 §:n mukaisesti, tai joiden saatava voidaan periä ilman tuomiota tai päätöstä niin kuin verojen ja maksujen täytäntöönpanosta annetussa laissa (706/2007, myöhempine muutoksineen) säädetään ja joiden saatava on syntynyt viimeistään Kuulutuksen Määräpäivänä (määritelty jäljempänä) ("**Velkojat**"), on oikeus vastustaa Jakautumista Osakeyhtiölain 17 luvun 6 §:n mukaisesti.

Osakeyhtiölain 17 luvun 6 §:n 2 momentin mukaisesti rekisteriviranomaisen on annettava Jakautuvan Yhtiön hakemuksesta Velkojille kuulutus ("**Kuulutus**"), jossa mainitaan Velkojan oikeudesta vastustaa Jakautumista ilmoittamalla siitä kirjallisesti rekisteriviranomaiselle viimeistään Kuulutuksessa mainittuna määräpäivänä ("**Kuulutuksen Määräpäivä**"). Jakautuminen raukeaa, mikäli Jakautuva Yhtiö ei hae Kuulutuksen antamista yhden (1) kuukauden kuluessa tämän Jakautumissuunnitelman rekisteröimisestä kaupparekisteriin. Rekisteriviranomaisen on julkaistava Kuulutus virallisessa lehdessä viimeistään kolme (3) kuukautta ennen Kuulutuksen Määräpäivää ja rekisteröitävä kuulutus viran puolesta.

Osakeyhtiölain 17 luvun 7 §:n mukaisesti Jakautuvan Yhtiön on viimeistään yhtä (1) kuukautta ennen Kuulutuksen Määräpäivää lähetettävä Kuulutuksesta kirjallinen ilmoitus tunnetuille Velkojilleen.

Tämän Jakautumissuunnitelman päivämääränä Vastaanottavalla Yhtiöllä ei ole velkojia, koska Vastaanottava Yhtiö syntyy vasta Täytäntöönpanopäivänä.

14 YRITYSKIINNITYKSET (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 14 KOHTA)

Jakautuvan Yhtiön omaisuuteen ei Jakautumissuunnitelman päivämääränä kohdistu yrityskiinnityslain (634/1984, myöhempine muutoksineen) mukaisia yrityskiinnityksiä.

15 ERITYISET EDUT JA OIKEUDET JAKAUTUMISEN YHTEYDESSÄ (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 15 KOHTA)

Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenille, toimitusjohtajille tai tilintarkastajille ei Jakautumisen yhteydessä anneta Osakeyhtiölain tarkoittamia erityisiä etuja tai oikeuksia.

16 VALTUUTUKSET VASTAANOTTAVAN YHTIÖN HALLITUKSELLE JAKAUTUMISEN TÄYTÄNTÖÖNPANON JÄLKEEN

16.1 Valtuutus Vastaanottavan Yhtiön hallitukselle päättää osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita

Vastaanottavan Yhtiön hallitus valtuutetaan tämän Jakautumissuunnitelman nojalla päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla Vastaanottavan Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2.500.000 osaketta, mikä vastaa noin 6,27 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 osaketta edellä kohdassa 4.3 kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon Jakautumissuunnitelman johdannossa kuvattu osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa.

Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, Vastaanottavan Yhtiön osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin Vastaanottavan Yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia Vastaanottavan Yhtiön hallitus voi luovuttaa enintään 500.000 osaketta, mikä vastaa noin 1,25 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 osaketta edellä kohdassa 4.3 kuvatun mukaisesti, ottaen huomioon Jakautumissuunnitelman johdannossa kuvattu osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa.

Valtuutus sisältää Vastaanottavan Yhtiön hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden luovuttaa osakkeita suunnatusti osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on Vastaanottavan Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiön hallussa olevia osakkeita voidaan luovuttaa maksua vastaan tai maksutta. Osakeyhtiölain mukaan suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on Vastaanottavan Yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

16.2 Valtuutus Vastaanottavan Yhtiön hallitukselle päättää uusien osakkeiden osakeannista

Vastaanottavan Yhtiön hallitus valtuutetaan tämän Jakautumissuunnitelman nojalla päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen uusien osakkeiden osakeannista seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla Vastaanottavan Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista. Osakeannissa annettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä on yhteensä enintään 2.500.000 osaketta, mikä vastaa noin 6,27 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 osaketta edellä kohdassa 4.3 kuvatun mukaisesti, ja ottaen huomioon Jakautumissuunnitelman johdannossa kuvattu osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa.

Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, Vastaanottavan Yhtiön osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin Vastaanottavan Yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia Vastaanottavan Yhtiön hallitus voi antaa enintään 500.000 osaketta, mikä vastaa noin 1,25 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 osaketta edellä kohdassa 4.3 kuvatun mukaisesti, ja ottaen huomioon Jakautumissuunnitelman johdannossa kuvattu osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa.

Valtuutus sisältää Vastaanottavan Yhtiön hallituksen oikeuden päättää kaikista muista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on Vastaanottavan Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakkeet voidaan antaa maksua vastaan tai maksutta. Osakeyhtiölain mukaan suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on Vastaanottavan Yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy. Valtuutus sisältää myös Vastaanottavan Yhtiön hallituksen oikeuden päättää maksuttomasta osakeannista Vastaanottavalle Yhtiölle itselleen. Päätöstä maksuttomasta osakeannista Vastaanottavalle Yhtiölle itselleen ei valtuutuksen nojalla saa tehdä siten, että Vastaanottavalla Yhtiöllä ja sen tytäryhtiöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

16.3 Valtuutus Vastaanottavan Yhtiön hallitukselle päättää osakeannista

Vastaanottavan Yhtiön hallitus valtuutetaan tämän Jakautumissuunnitelman nojalla päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen osakeannista seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla voidaan yhdessä tai useammassa erässä antaa Vastaanottavan Yhtiön uusia osakkeita tai mahdollisesti Vastaanottavan Yhtiön hallussa olevia osakkeita siten, että valtuutuksen nojalla voidaan antaa ja/tai luovuttaa yhteensä enintään 9.250.829 Vastaanottavan Yhtiön osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää ainoastaan osakeanteihin Osakevaihdon toteuttamiseksi Osakevaihtosopimuksen mukaisesti. Osakevaihdon yhteydessä annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden määrä on enintään 9.250.829 ja annettavien osakkeiden lopullinen määrä vastaa noin 21,4 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön osakkeista, jotka eivät ole Vastaanottavan Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden omistuksessa, osakeannin jälkeen.

Valtuutus sisältää Vastaanottavan Yhtiön hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista. Valtuutus sisältää siten myös oikeuden antaa osakkeita muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa laissa säädetyin edellytyksin sekä oikeuden päättää maksuttomasta osakeannista Vastaanottavalle Yhtiölle itselleen ottaen huomioon Osakeyhtiölain määräykset yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden enimmäismäärästä.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

16.4 Valtuutus Vastaanottavan Yhtiön hallitukselle päättää Vastaanottavan Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja Vastaanottavan Yhtiön omien osakkeiden pantiksi ottamisesta

Vastaanottavan Yhtiön hallitus valtuutetaan tämän Jakautumissuunnitelman nojalla päättämään Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen Vastaanottavan Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja Vastaanottavan Yhtiön omien osakkeiden pantiksi ottamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla Vastaanottavan Yhtiön hallitus on valtuutettu päättämään enintään 500.000 Vastaanottavan Yhtiön oman osakkeen hankinnasta Vastaanottavan Yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutuksen koko vastaisi noin 1,25 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Jakautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 31.338.722 osaketta edellä kohdassa 4.3 kuvatun mukaisesti, ja ottaen huomioon Jakautumissuunnitelman johdannossa kuvattu osakevaihto ESL Shipping Oy:n vähemmistöosakkeenomistajan kanssa. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä säännellyllä markkinalla tapahtuvassa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Osakkeita voidaan hankkia muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osuuksien suhteessa (suunnattu hankkiminen). Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

Valtuutus sisältää oikeuden päättää suunnatusta hankinnasta tai pantiksi ottamisesta, mikäli siihen on Vastaanottavan Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy Osakeyhtiölain 15 luvun 6 §:n mukaisesti. Osakkeet hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen,

Vastaanottavan Yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin Vastaanottavan Yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Päätöstä omien osakkeiden hankkimisesta, lunastamisesta tai pantiksi ottamisesta ei valtuutuksen nojalla saa tehdä siten, että Vastaanottavalla Yhtiöllä ja sen tytäryhtiöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 prosenttia Vastaanottavan Yhtiön kaikista osakkeista. Vastaanottavan Yhtiön hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä ehdoista.

Valtuutus on voimassa Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen pidettävän ensimmäisen Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta Täytäntöönpanopäivästä lukien.

17 JAKAUTUMISEN TÄYTÄNTÖÖNPANON SUUNNITELTU AIKATAULU JA REKISTERÖINTIAJANKOHTA (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 16 KOHTA)

Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä eli Jakautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröintiajankohta on 31.12.2026 (rekisteröinti astuu voimaan noin klo 00.01 Suomen aikaa).

Jakautuva Yhtiö aikoo hakea Kuulutusta Velkojille Jakautumissuunnitelman rekisteröinnin yhteydessä tai viimeistään yhden (1) kuukauden kuluessa Jakautumissuunnitelman rekisteröimisestä kaupparekisteriin. Rekisteriviranomainen asettaa Kuulutuksen Määräpäivän viran puolesta Jakautuvan Yhtiön ensin haettua Kuulutusta. Jakautuva Yhtiö lähettää kirjalliset ilmoitukset Kuulutuksesta tunnetuille Velkojilleen viimeistään yhtä (1) kuukautta ennen Kuulutuksen Määräpäivää.

Jakautuvan Yhtiön hallituksen tarkoituksena on ehdottaa Jakautuvan Yhtiön osakkeenomistajille, että osakkeenomistajat päättävät Jakautumisesta Jakautuvan Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa, joka on suunniteltu pidettäväksi 7.12.2026, ja joka tapauksessa viimeistään neljän (4) kuukauden kuluessa Jakautumissuunnitelman rekisteröimisestä kaupparekisteriin.

Tosiasiallinen Täytäntöönpanopäivä ja Jakautumisen toteuttamisen aikataulu voi muuttua suunnitellusta ajankohdasta ja edellä kuvatusta aikataulusta esimerkiksi, jos Jakautumiseen liittyvät olosuhteet edellyttävät yllä mainitun suunnitellun aikataulun muuttamista tai mikäli Jakautuvan Yhtiön hallitus muutoin päättää ilmoittaa Jakautumisen rekisteröitäväksi aikaisemmin tai myöhemmin kuin ehdotettuna Täytäntöönpanopäivänä.

18 MUUT SEIKAT (OSAKEYHTIÖLAIN 17 LUVUN 3 §:N 2 MOMENTIN 17 KOHTA)

18.1 Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaaminen

Vastaanottavan Yhtiön osakkeet on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle, ja tätä tarkoitusta varten tullaan tekemään erillinen hakemus. Kaupankäynnin Vastaanottavan Yhtiön osakkeilla odotetaan alkavan arviolta 4.1.2027 tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Jakautuvan Yhtiön hallituksella on oikeus päättää Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaamisesta ja ryhtyä toimiin listaamisen valmistelemiseksi, mukaan lukien listaamista koskevien sopimusten solmimiseen.

Jakautuminen ei vaikuta Jakautuvan Yhtiön osakkeiden listaukseen tai kaupankäyntiin Jakautuvan Yhtiön osakkeilla.

18.2 Aputoiminimet

Jakautuva Yhtiö luopuu seuraavista aputoiminimistä Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä: Telko Group; ja ESL Shipping Group.

18.3 Työntekijöiden siirtyminen

Tietyt Jakautuvan Yhtiön palveluksessa toimivat henkilöt siirtyvät Täytäntöönpanopäivänä Vastaanottavan Yhtiön palvelukseen Jakautumisen nojalla tai Jakautuvan Yhtiön hallituksen tai toimitusjohtajan ennen Täytäntöönpanopäivää tekemien päätösten mukaisten sopimusten nojalla sen jälkeen, kun mahdolliset siirron toteuttamiseen liittyvät oikeudelliset velvoitteet on täytetty.

Vastaanottava Yhtiö vastaa Täytäntöönpanopäivänä voimassa olevista siirtyvän henkilöstön työ- ja toimisuhteisiin perustuvista velvoitteista sekä niihin liittyvistä etuuksista johtuvista velvoitteista. Siirtyvä henkilöstö siirtyy Vastaanottavan Yhtiön palvelukseen niin sanottuina vanhoina työntekijöinä siinä määrin kuin se on soveltuvan lainsäädännön mukaan mahdollista.

Jakautuvaa Yhtiötä sitovien konsernitasoisten sopimusten velvoitteet siirtyvät mahdollisuuksien mukaan Vastaanottavan Yhtiön vastattavaksi siltä osin kuin ne koskevat Vastaanottavan Yhtiön tai sen suoraan tai välillisesti omistamien tytäryhtiöiden työntekijöitä.

Vastaanottava Yhtiö vastaa kaikista sille siirtyvään henkilöstöön liittyvistä velvoitteista, kuten palkoista ja palkkioista, ennakonpidätyksistä, kertyneistä lomista, päivärahoista, eläkemaksuista ja kulukorvauksista, myös siltä osin kuin tällaisen velvoitteen peruste on kokonaan tai osittain syntynyt ennen Täytäntöönpanopäivää ja se on Täytäntöönpanopäivänä täyttämättä.

18.4 Valmistelevat toimenpiteet

Jakautuvan Yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja ovat oikeutettuja tekemään kaikki Siirtyvää Liiketoimintaa koskevat omaan toimivaltaansa soveltuvan lainsäädännön mukaan kuuluvat päätökset sekä huolehtimaan Jakautumisen täytäntöönpanoon liittyvistä toimenpiteistä Täytäntöönpanopäivään saakka.

18.5 Jakautuvan Yhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan oikeus toimia Vastaanottavan Yhtiön puolesta

Jakautumissuunnitelman kohdan 18.4 mukaisesti Jakautuvan Yhtiön toimitusjohtaja voi ennen Täytäntöönpanopäivää velvoittaa Vastaanottavan Yhtiön tekemään sopimuksia ja päätöksiä sekä ryhtymään muihin toimiin, jotka edesauttavat Siirtyvän Liiketoiminnan eriyttämistä ja Vastaanottavan Yhtiön toimintojen käynnistämistä.

Jakautuvan Yhtiön hallitus voi myös ennen Täytäntöönpanopäivää tehdä Vastaanottavan Yhtiön puolesta kaikki sellaiset Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät päätökset, sopimukset ja toimet, jotka kuuluvat sen toimivaltaan soveltuvan lainsäädännön nojalla.

Vastaanottavan Yhtiön puolesta tehtyjen päätösten, sopimusten ja muiden toimien perusteella Vastaanottavalle Yhtiölle kuuluvat oikeudet ja velvollisuudet siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle Täytäntöönpanopäivänä.

18.6 Vastaanottavan Yhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan kelpoisuus ja toimivalta ennen Täytäntöönpanopäivää

Vastaanottavan Yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja voivat ennen Täytäntöönpanopäivää tehdä vain tässä Jakautumissuunnitelmassa Vastaanottavan Yhtiön hallituksen tai toimitusjohtajan tehtäväksi erikseen määrätyt tai Jakautuvan Yhtiön hallituksen edellä mainittujen tahojen tehtäväksi osoittamat päätökset.

Vastaanottavan Yhtiön hallitus voi kuitenkin ilman Jakautuvan Yhtiön hallituksen erillistä ohjeistusta ennen Täytäntöönpanopäivää tehdä Vastaanottavan Yhtiön osalta päätöksiä, jotka koskevat edustamisoikeuksia (toiminimenkirjoitusoikeutta, prokuroita tai muita valtuutuksia), pankkitilejä sekä listayhtiön hallintoon ja toiminnan käynnistämiseen sekä Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaamiseen Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle liittyviä välttämättömiä sopimuksia ja asiakirjoja, kuten hallituksen työjärjestystä. Vastaanottavan Yhtiön toimitusjohtaja voi myös tehdä Vastaanottavaa Yhtiötä koskevia päätöksiä, jotka koskevat listayhtiön toiminnan käynnistämiseen ja Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaamiseen Nasdaq Helsingin säännellylle markkinalle liittyviä välttämättömiä sopimuksia ja asiakirjoja. Myös Jakautuvan Yhtiön hallitus (ja soveltuvin osin toimitusjohtaja) voi tehdä tällaisia Vastaanottavaa Yhtiötä koskevia päätöksiä ennen Täytäntöönpanopäivää. Tällaisten päätösten mukaiset oikeudet ja velvollisuudet siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle Täytäntöönpanopäivänä.

Vastaanottavan Yhtiön hallitus voi ennen Täytäntöönpanopäivää päättää myös Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden antamisesta Lighthouse HoldCo Ky:lle Osakevaihdon toteuttamiseksi Osakevaihtosopimuksen mukaisesti edellyttäen, että Jakautuvan Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuuttaa Vastaanottavan Yhtiön hallituksen tekemään tällaisen päätöksen. Vastaanottavan Yhtiön hallitus tai sen valtuuttamat henkilöt voivat myös tehdä osakkeiden antamiseen liittyvät kaupparekisteri-ilmoitukset jo ennen Täytäntöönpanopäivää sekä ryhtyä muihin Osakevaihdon toteuttamiseksi tarvittaviin toimenpiteisiin.

18.7 Sopimukset ja sitoumukset sekä myötävaikuttaminen oikeuksien ja velvollisuuksien siirtymiseen; konsernin sisäiset järjestelyt

Kaikki Siirtyvään Liiketoimintaan liittyvät sopimukset ja sitoumukset sekä näihin liittyvät oikeudet ja velvollisuudet siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle tämän Jakautumissuunnitelman mukaisesti Täytäntöönpanopäivänä. Sikäli kuin sopimuksen tai sitoumuksen siirtyminen edellyttää sopijapuolen tai kolmannen suostumusta, Jakautumiseen Osallistuvat Yhtiöt pyrkivät parhaan kykynsä mukaan hankkimaan tarvittavan suostumuksen. Mikäli suostumusta jonkin sopimuksen tai sitoumuksen siirtoon ei ole saatu Täytäntöönpanopäivään mennessä, Jakautuva Yhtiö pysyy kyseisen sopimus- tai velvoitesuhteen osapuolena, mutta Vastaanottava Yhtiö täyttää tällaiseen

sopimukseen tai sitoumukseen liittyvät velvoitteet omaan lukuunsa, omalla vastuullaan ja omalla riskillään Jakautuvan Yhtiön nimissä ja saa vastaavasti niihin liittyvän hyödyn Jakautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden erikseen sopimalla tavalla.

Jakautuva Yhtiö ja Vastaanottava Yhtiö ovat molemminpuolisesti velvollisia antamaan kaikki toistensa pyytämät selvitykset ja vahvistukset, joita tarvitaan tämän Jakautumissuunnitelman mukaisten oikeuksien ja velvollisuuksien siirtymisen vahvistamiseksi tai kirjaamiseksi, kuten viranomaisten tai rahoituslaitosten mahdollisesti edellyttämät selvitykset varojen, velkojen ja vastuiden siirtymisestä.

18.8 Jakautuvan Yhtiön immateriaalioikeudet

Vastaanottava Yhtiö on velvollinen huolehtimaan siitä, että se tai sen suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt eivät Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen käytä mitään toiminimeä, tavaramerkkiä tai muuta immateriaalioikeutta, johon sisältyy sana "Aspo" tai "Telko" tai joka on muuten sekoitettavissa Jakautuvan Yhtiön toiminimeen, tavaramerkkeihin tai muihin immateriaalioikeuksiin, ellei Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön välillä ole toisin sovittu.

18.9 Kulut ja palkkiot

Elleivät Jakautumiseen Osallistuvat Yhtiöt erikseen toisin sovi tai ellei tässä Jakautumissuunnitelmassa (mukaan lukien kohta 8) toisin määrätä, Jakautumiseen liittyvien kulujen ja palkkioiden jakoon Jakautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden välillä sovelletaan seuraavaa:

(a) Jakautuva Yhtiö vastaa Jakautumista koskevaan menettelyyn ja sen täytäntöönpanoon välittömästi liittyvistä kuluista ja palkkioista kuitenkin niin, että Vastaanottava Yhtiö vastaa kuluista siltä osin kuin niitä ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa;

(b) Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden listaamiseen ja osakkeiden luomiseen arvo-osuusjärjestelmässä liittyvistä kuluista vastaa Vastaanottava Yhtiö siltä osin kuin kuluja ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa;

(c) Vastaanottavan Yhtiön toiminnan käynnistämiseen liittyvistä kuluista vastaa Vastaanottava Yhtiö siltä osin kuin kuluja ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa; ja

(d) Jakautumiseen Osallistuvat Yhtiöt vastaavat puoliksi sellaisista Jakautumiseen liittyvistä kuluista ja palkkioista, joita ei voi jakaa yllä olevien kohtien (a)-(c) perusteella tai jotka eivät suoraan liity kummankaan Jakautumiseen Osallistuvan Yhtiön toimintaan, ja joita ei ole huomioitu Täytäntöönpanopäivälle laadittavassa taseessa.

18.10 Kirjanpitoaineisto

Jakautuvan Yhtiön kirjanpitoaineisto pysyy Jakautuvan Yhtiön omistuksessa. Siltä osin kuin kirjanpitoaineisto kuitenkin liittyy Vastaanottavan Yhtiön liiketoimintaan, Vastaanottavalla Yhtiöllä on ilman erillistä korvausta oikeus saada pääsy kyseiseen

aineistoon tavanomaisten toimistoaikojen puitteissa, mukaan lukien oikeus tehdä aineiston perusteella muistiinpanoja, ottaa siitä kopioita ja tallentaa se elektronisesti.

18.11 Kieliversiot

Tämä Jakautumissuunnitelma (mukaan lukien liitteet) on laadittu suomen kielellä. Englanninkielinen käännös on laadittu vain informaatiotarkoituksessa ja suomenkielinen versio on kaikissa tilanteissa ratkaiseva.

18.12 Erimielisyyksien ratkaiseminen

Jakautumissuunnitelmasta aiheutuvat Jakautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden väliset riidat ratkaistaan lopullisesti välitysmenettelyssä Keskuskauppakamarin välitysmenettelysääntöjen mukaisesti. Välitysmenettelyn paikka on Helsinki. Selvyyden vuoksi todetaan, että tämä välityslauseke on tehty myös Vastaanottavan Yhtiön lukuun ja Vastaanottavaa Yhtiötä sitovasti.

19 TÄYTÄNTÖÖNPANON EHDOLLISUUS, OIKEUS PIDÄTTÄYTYÄ TOTEUTTAMASTA JAKAUTUMISTA JA TEKNISET MUUTOKSET

Jakautumisen täytäntöönpano on ehdollinen sille, että Osakevaihtosopimus on voimassa Täytäntöönpanopäivänä.

Jakautuvan Yhtiön hallitus voi myös päättää olla panematta Jakautumista täytäntöön, mikäli milloin tahansa ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa ilmenee Jakautuvan Yhtiön hallituksen mukaan syitä, joiden vuoksi tämä olisi perusteltua.

Jakautuvan Yhtiön hallitus valtuutetaan päättämään viranomaisten mahdollisesti vaatimien tai Jakautuvan Yhtiön hallituksen harkintansa mukaan tarkoituksenmukaisiksi katsomien teknisten muutosten tekemisestä tähän Jakautumissuunnitelmaan tai sen liitteisiin.

20 JAKAUTUMISSUUNNITELMAN KAPPALEET JA ALLEKIRJOITUKSET

Tätä Jakautumissuunnitelmaa on laadittu kolme (3) samasanaista kappaletta, yksi (1) Jakautuvalle Yhtiölle, yksi (1) Vastaanottavalle Yhtiölle ja yksi (1) viranomaiskäsittelyä varten.

_____

allekirjoitukset seuraavalla sivulla

Helsingissä, 3.8.2026

ASPO OYJ

Aspo Oyj:n hallituksen valtuuttamina

Heikki Westerlund	Mikael Laine
Hallituksen puheenjohtaja	Hallituksen jäsen

Kaarina Ståhlberg

Hallituksen jäsen

LIITTEET

Liite 1	Ehdotus Vastaanottavan Yhtiön yhtiöjärjestykseksi
Liite 2	Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestys
Liite 3	Alustava selvitys Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön taseista
Liite 4	Siirtyvät immateriaalioikeudet

Mikäli tämän Jakautumissuunnitelman ja sen liitteiden välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan tämän Jakautumissuunnitelman ehtoja.

ESL Shipping Group Oyj:n yhtiöjärjestys

I Yhtiön toiminimi, kotipaikka, toimiala ja osakkeet

1 § Yhtiön toiminimi on ESL Shipping Group Oyj, englanniksi ESL Shipping Group Plc ja ruotsiksi ESL Shipping Group Abp. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia, arvopapereita ja muuta omaisuutta, valvoa tytäryhtiöidensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia uusia investointeja. Yhtiö voi hankkia ja käydä kauppaa kiinteistöillä ja arvopapereilla sekä harjoittaa erilaista liiketoimintaa.

3 § Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

II Yhtiön hallinto

4 § Hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 § Hallitus on päätösvaltainen, kun saapuvilla on enemmän kuin puolet sen jäsenistä. Äänten mennessä tasan päätökseksi tulee se mielipide, johon kokouksen puheenjohtaja yhtyy.

6 § Yhtiötä edustavat hallituksen jäsenet kaksi yhdessä tai hallituksen jäsen yhdessä muun hallituksen nimeämän henkilön kanssa tai toimitusjohtaja yhdessä hallituksen jäsenen tai muun hallituksen nimeämän henkilön kanssa.

Hallitus voi antaa oikeuden yhtiön edustamiseen muille nimetyille henkilöille siten, että he edustavat yhtiötä kaksi yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jonkun jäsenen tai toimitusjohtajan kanssa.

III Tilinpäätös ja tilintarkastajat

7 § Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

8 § Yhtiökokous valitsee yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden tilintarkastajan, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

ESL Shipping

IV Yhtiökokous

9 § Osakkeenomistajan on voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa ilmoittauduttava kokouskutsussa ilmoitetulla tavalla ja viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

10 § Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkistamalla kutsu pörssitiedotteella ja yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 21 päivää ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Hallitus voi lisäksi harkintansa mukaan julkaista tiedon yhtiökokouksesta yhdessä tai useammassa sanomalehdessä.

Yhtiökokous voidaan pitää Helsingissä, Espoossa tai Vantaalla. Hallitus voi päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti ja ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla (etäkokous).

11 § Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

esitettävä:
1. tilinpäätös ja
2. tilintarkastuskertomus,

päätettävä:
3. tilinpäätöksen vahvistamisesta, mikä käsittää myös konsernitilinpäätöksen vahvistamisen,
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä,
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle,
6. hallituksen jäsenten, tilintarkastajan ja kestävyysraportoinnin varmentajan palkkioista, jos nimitetty,
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä,
8. tarvittaessa palkitsemispolitiikasta,
9. palkitsemisraportin hyväksymisestä ja
10. muista kokouskutsussa mainituista asioista,

valittava:
11. hallituksen jäsenet,
12. tilintarkastaja ja
13. kestävyysraportoinnin varmentaja, kun tarpeellista.

ESL Shipping Group

Nimitystoimikunnan työjärjestys

1. Tausta ja tarkoitus

ESL Shipping Group Oyj:n ("Yhtiö") osakkeenomistajien nimitystoimikunta ("Toimikunta") on osakkeenomistajien toimielin, jonka tehtävänä on valmistella ehdotukset Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyen.

Toimikunnan päätehtävänä on varmistaa, että hallituksella ja sen jäsenillä on Yhtiön tarpeita vastaava riittävä osaaminen ja kokemus, ja valmistella tätä varten hyvin perustellut ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyen.

2. Toimikunnan nimittäminen ja kokoonpano

Toimikunta koostuu neljästä (4) jäsenestä. Neljä jäsentä nimeää neljä osakkeenomistajaa, joiden omistus on suurin Yhtiön kaikkien osakkeiden edustamasta äänimäärästä 31. toukokuuta ja jotka haluavat osallistua jäsenten nimeämiseen. Hallituksen puheenjohtaja toimii Toimikunnan asiantuntijana.

Hallituksen puheenjohtajan tehtävänä on pyytää kunakin vuonna 31. toukokuuta osakkeenomistuksen mukaan neljää suurinta osakkeenomistajaa nimeämään kukin yhden jäsenen Toimikuntaan. Oikeus jäsenen nimeämiseen on niillä neljällä osakkeenomistajalla, joiden osuus Yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä on suurin varsinaista yhtiökokousta edeltävänä kalenterivuonna 31. toukokuuta. Mikäli osakkeenomistaja ei halua käyttää oikeuttaan Toimikunnan jäsenen nimeämiseen, oikeus siirtyy seuraavaksi suurimmalle osakkeenomistajalle. Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat määräytyvät arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen omistustietojen perusteella. Mikäli kahdella osakkeenomistajalla on sama määrä osakkeita ja ääniä eikä molempien osakkeenomistajien nimeämää jäsentä voida nimittää Toimikuntaan, asia ratkaistaan arvalla.

Kuitenkin mikäli osakkeenomistaja, jolla on arvopaperimarkkinalain mukainen velvollisuus ilmoittaa tietyistä omistusmuutoksista (liputusvelvollisuus), esittää viimeistään varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden toukokuun 30. päivänä Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle asiaa koskevan kirjallisen pyynnön, lasketaan tällaisen osakkeenomistajan hajautetut, esimerkiksi määräysvaltayhtiöiden välityksellä omistetut tai useisiin rahastoihin taikka rekistereihin merkityt omistukset yhteen ääniosuutta laskettaessa.

Toimikunnan toimikausi päättyy uuden Toimikunnan tultua nimetyksi.

Jos osakkeenomistaja luovuttaa yli puolet osakeomistuksestaan eikä sen jälkeen enää ole Yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukossa, kyseisen osakkeenomistajan nimeämän jäsenen on erottava. Jäsenen on jäävättävä itsensä tai erottava Toimikunnan jäsenyydestä, mikäli hänellä on asiassa intressiristiriita. Toimikunta voi nimittää uuden jäsenen ennenaikaisesti vapautuneelle paikalle. Toimikunta voi harkintansa mukaan tarjota vapaata paikkaa Yhtiön osakkeenomistajalle. Toimikunnan tulee päättää uusien jäsenien nimittämisestä, mikäli Toimikunnan jäsenten lukumäärä laskee alle kolmeen (3) sen toimikauden aikana.

3. Päätöksenteko

Toimikunta on päätösvaltainen, kun paikalla on yli puolet jäsenistä. Toimikunta ei saa tehdä päätöstä, ellei kaikille sen jäsenille ole varattu tilaisuutta osallistua asian käsittelyyn ja kokoukseen, joka voidaan tarvittaessa pitää etäyhteyden avulla.

Toimikunnan tulee tehdä päätökset yksimielisesti. Mikäli yksimielisyyttä ei saavuteta, jäsenten tulee esittää omat mahdolliset ehdotuksensa yhtiökokoukselle yksin tai yhdessä muiden Toimikunnan jäsenten kanssa.

Kaikista Toimikunnan päätöksistä on laadittava pöytäkirja. Pöytäkirja tulee päivätä, numeroida ja säilyttää luotettavalla tavalla. Vähintään Toimikunnan puheenjohtajan tulee allekirjoittaa pöytäkirja.

4. Toimikunnan tehtävät

Toimikunnan tehtäviin kuuluu:

- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäsenten palkitsemisasioista
- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäsenten lukumääräksi
- valmistella varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tehtävä ehdotus hallituksen jäseniksi
- etsiä hallituksen jäsenten seuraajaehdokkaita
- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten palkitsemisasioista
- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten lukumääräksi
- esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäseniksi
- vastata varsinaisessa yhtiökokouksessa ja tarvittaessa ylimääräisessä yhtiökokouksessa osakkeenomistajien kysymyksiin liittyen Toimikunnan tehtäviin.

4.1 Yleistä ehdotuksen valmistelusta

Toimikunta valmistelee varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen kokoonpanosta. Jokainen Yhtiön osakkeenomistaja voi kuitenkin tehdä myös oman ehdotuksensa suoraan varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle.

Hallituksen toimintaa arvioidaan vuosittain ja tulokset ilmoitetaan Toimikunnalle, kun se valmistelee ehdotusta varsinaiselle yhtiökokoukselle uuden hallituksen kokoonpanoksi. Arvioinnin tulokset tulee ottaa asianmukaisesti huomioon Toimikunnan työssä. Toimikunta voi kuulla muita osakkeenomistajia valmistelussa sekä käyttää myös ulkopuolista konsulttiapua ehdokkaiden löytämiseksi.

4.2 Hallituksen jäsenten pätevyys

Yhtiön hallituksella tulee olla riittävä asiantuntemus ja sillä tulee kollektiivina olla riittävä osaaminen ja kokemus Yhtiön toimialaan ja liiketoimintaan kuuluvissa asioissa.

Varmistaakseen riittävän asiantuntemuksen Toimikunnan tulee ottaa huomioon lainsäädäntö ja Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin (Corporate Governance) suositukset.

Hallituksella ryhmänä tulee olla riittävä osaaminen ja pätevyys erityisesti:

- Yhtiön toimialaan ja liiketoimintaan liittyvistä asioista
- vastaavankokoisen julkisesti noteeratun osakeyhtiön johtamisesta
- kirjanpidosta
- riskienhallinnasta
- yrityskaupoista ja divestoinneista
- corporate governancesta

Edellä mainitun lisäksi Toimikunnan tulee ottaa huomioon Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodissa olevat riippumattomuusvaatimukset ja Yhtiötä koskevat pörssin säännöt.

5. Puheenjohtajan tehtävät

Toimikunta valitsee puheenjohtajan keskuudestaan. Puheenjohtajan tehtävänä on ohjata Toimikunnan työskentelyä siten, että Toimikunta saavuttaa sille asetetut tavoitteet tehokkaasti ja ottaa huomioon osakkeenomistajien odotukset sekä Yhtiön edun.

Edellä mainittuun liittyen puheenjohtaja:

- kutsuu koolle Toimikunnan kokoukset ja toimii niissä puheenjohtajana, ja
- valvoo, että Toimikunnalle suunnitellut kokoukset toteutuvat aikataulun mukaisesti ja kutsuu harkintansa mukaan tarvittaessa koolle ylimääräisiä kokouksia tai 14 päivän kuluessa Toimikunnan jäsenen esittämästä pyynnöstä.

6. Ehdotukset yhtiökokoukselle

Toimikunnan tulee esitellä ja perustella ehdotuksensa yhtiökokoukselle.

Ehdotukset sisällytetään yhtiökokouskutsuun. Toimikunnan tulee toimittaa varsinaiselle yhtiökokoukselle tehdyt ehdotuksensa Yhtiön hallitukselle viimeistään 1. helmikuuta ennen varsinaista yhtiökokousta.

Toimikunnan tulee myös raportoida varsinaiselle yhtiökokoukselle, kuinka se suoritti työnsä. Edellä mainitut tiedot julkaistaan Yhtiön Internet-sivuilla.

7. Luottamuksellisuus

Toimikunnan jäsenten ja osakkeenomistajien, joita he edustavat, tulee pitää ehdotuksia koskevat tiedot luottamuksellisina, kunnes Toimikunta on tehnyt lopullisen päätöksensä ja Yhtiö on sen julkistanut. Toimikunnan puheenjohtaja voi harkintansa mukaan päättää, solmiiko Yhtiö salassapitosopimuksia osakkeenomistajan tai sen nimeämän edustajan kanssa.

8. Muutokset tähän työjärjestykseen ja valtuutus

Toimikunnan tulee vuosittain tarkistaa työjärjestyksen sisältö ja ehdottaa mahdollisia muutoksia varsinaiselle yhtiökokoukselle. Olennaiset muutokset Toimikunnan jäsenten määrään ja valintaperusteisiin tulee päättää yhtiökokouksessa. Toimikunta on valtuutettu tekemään tähän työjärjestykseen teknisluonteisia päivityksiä ja muutoksia.

Liite 3 Alustava selvitys Jakautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön taseista

Tase 30.6.2026

Vastaavaa **EUR**	**Aspo Oyj, Jakautuva Yhtiö**	**Oikaisut**	**Aspo Oyj, Jakautuva Yhtiö oikaisujen jälkeen**	**ESL Shipping Group Oyj, Vastaanottava Yhtiö**	**Aspo Oyj, Jäljelle jäävä Jakautuva Yhtiö 1)**
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet	227 416,08		227 416,08	113 708,04	113 708,04
Aineelliset hyödykkeet	28 581,89		28 581,89	0,00	28 581,89
Sijoitukset	46 838 607,15		46 838 607,15	7 687 662,64	39 150 944,51
Pysyvät vastaavat yhteensä	**47 094 605,12**		**47 094 605,12**	**7 801 370,68**	**39 293 234,44**
Vaihtuvat vastaavat					
Pitkäaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	76 730 000,00	-16 000 000,00	60 730 000,00	0,00	60 730 000,00
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	27 927 779,26	-19 557 528,55	8 370 250,71	0,00	8 370 250,71
Muut lyhytaikaiset saamiset	824 796,19		824 796,19	0,00	824 796,19
Rahat ja pankkisaamiset	15 991 702,96	24 624 090,56	40 615 793,52	1 320 000,00	39 295 793,52
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	**121 474 278,41**		**110 540 840,42**	**1 320 000,00**	**109 220 840,42**
Vastaavaa yhteensä	**168 568 883,53**		**157 635 445,54**	**9 121 370,68**	**148 514 074,86**
Vastattavaa **EUR**					
Oma pääoma					
Osakepääoma	17 691 729,57		17 691 729,57	80 000,00	17 691 729,57
Ylikurssirahasto	4 351 173,64		4 351 173,64	0,00	4 351 173,64
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21 436 040,23		21 436 040,23	7 685 037,18	13 671 003,05
Edellisten tilikausien voitto	21 132 952,93		21 132 952,93	0,00	21 132 952,93
Tilikauden voitto	2 853 658,49		2 853 658,49	0,00	2 853 658,49
Oma pääoma yhteensä	**67 465 554,86**		**67 465 554,86**	**7 765 037,18**	**59 700 517,68**
Vieras pääoma					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Joukkovelkakirjalaina	15 000 000,00		15 000 000,00	0,00	15 000 000,00
Lainat rahoituslaitoksilta	60 000 000,00		60 000 000,00	1 320 000,00	58 680 000,00
Lainat saman konsernin yrityksille	868 000,00		868 000,00	0,00	868 000,00
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	**75 868 000,00**		**75 868 000,00**	**1 320 000,00**	**74 548 000,00**
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Velat saman konsernin yrityksille	24 015 253,19	-10 933 437,99	13 081 815,20	0,00	13 081 815,20
Ostovelat	155 457,77		155 457,77	0,00	155 457,77
Muut velat	222 063,77		222 063,77	0,00	222 063,77
Siirtovelat	842 553,94		842 553,94	36 333,50	806 220,44
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	**25 235 328,67**		**14 301 890,68**	**36 333,50**	**14 265 557,18**
Vieras pääoma yhteensä	**101 103 328,67**		**90 169 890,68**	**1 356 333,50**	**88 813 557,18**
Vastattavaa yhteensä	**168 568 883,53**		**157 635 445,54**	**9 121 370,68**	**148 514 074,86**

1) Aspo Oyj:n toiminimi odotetaan muutettavan Telko Group Oyj:ksi Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä

LIITE 4 - SIIRTYVÄT IMMATERIAALIOIKEUDET

1.1 Rekisteröidyt immateriaalioikeudet

1.1.1 Tavaramerkit

- Sanamerkki "AtoB@C Shipping", rekisterinumero 018951431 (rekisteröity EUIPO:ssa)
- Sanamerkki "ESL", rekisterinumero 760691A (rekisteröity Venäjän federaatiossa)
- Kuviomerkki "ESL Shipping", rekisterinumero 008194516 (rekisteröity EUIPO:ssa)
- Kuviomerkki "ESL Shipping", rekisterinumero UK00908194516 (rekisteröity Yhdistyneessä kuningaskunnassa)
- Kuviomerkki "ESL Shipping", rekisterinumero 245639 (rekisteröity Suomessa)
- Kuviomerkki "ESL Shipping", rekisterinumero 1000839 (rekisteröity Norjassa ja Venäjän federaatiossa)
- Kuviomerkki "Green Coaster Shipping", rekisterinumero 018951498 (rekisteröity EUIPO:ssa)

1.2 Tietyt rekisteröimättömät immateriaalioikeudet

Seuraavat rekisteröimättömät tavaramerkit siirretään kaikkien niiden tavaroiden tai palvelujen osalta, joiden osalta tavaramerkki on vakiintunut käytön kautta:

- Sanamerkki "Green Coaster Shipping"
- Sanamerkki "Green Coaster"

Yhtiö

ESL Shipping Group Oyj
Lintulahdenkuja 10
00500 Helsinki
Suomi

Taloudellinen neuvonantaja

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Televisiokatu 1
00240 Helsinki
Suomi

Yhtiön listautumisvalmius- ja kirjanpidollinen neuvonantaja

KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
00100 Helsinki
Suomi

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Krogerus Oy
Fabianinkatu 9
00130 Helsinki
Suomi